
SH Group A/S

Kuopiovej 20, DK-5700 Svendborg

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2020

Annual Report for 1 January - 31 December 2020

CVR-nr. 12 76 27 04

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 27/4 2021

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 27/4 2021

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 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter for 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svendborg, den 27. april 2021
Svendborg, 27 April 2021

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 2020.

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 2020 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations for 2020.

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

Jeppé Løkkegaard Sonne

Peter Liu Johansen

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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for SH Group A/S koncern for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

To the Shareholder of SH Group A/S 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 2020 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2020 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 2020, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company ("the Financial Statements").

Basis for opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- 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 tilsidesættelse 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 fortsæt-
- 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 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

te driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteplysningerne, 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 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 27. april 2021

Odense, 27 April 2021

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Line Hedam

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne27768

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 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
Peter Liu Johansen
Knud Andersen
Lars Præst
Martin Fruergaard

Direktion
Executive Board

Morten Brian Nielsen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Munkebjergvænget 1, 3. og 4. sal
DK-5230 Odense M

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				
	2020	2019	2018	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	430.718	478.854	333.768	285.254	309.841
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>	216.000	236.214	164.142	147.335	145.943
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>	14.482	21.906	5.695	-6.451	-15.062
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>	14.486	21.883	5.713	-6.445	-14.918
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	-2.417	-5.001	-4.532	-4.082	-6.397
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	8.754	12.099	157	-8.758	-17.377
Balance					
Balance sheet					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	314.250	340.903	301.378	259.212	312.338
Egenkapital <i>Equity</i>	111.044	103.122	91.364	90.780	100.813
Investering i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	-1.543	-14.300	-3.280	-1.239	-1.841
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	306	308	235	229	246
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	50,1%	49,3%	49,2%	51,7%	47,1%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	3,4%	4,6%	1,7%	-2,3%	-4,8%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	4,6%	6,4%	1,9%	-2,5%	-4,8%
Soliditetsgrad	35,3%	30,2%	30,3%	35,0%	32,3%

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2020	2019	2018	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	8,2%	12,4%	0,2%	-9,1%	-15,8%
<i>Return on equity</i>					
EBITDA	33.621	40.731	24.996	13.239	5.245
<i>Operating profit/loss</i>					
EBITDA-margin	7,8%	8,5%	7,5%	4,6%	1,7%
<i>Operating profit margin</i>					

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

Koncernens aktivitet består i salg, udvikling og design samt fremstilling, installation og servicering af avanceret hydraulisk, elektrisk og mekanisk løfte- og håndteringsudstyr til operationer med fokus på driftssikkerhed hovedsageligt indenfor maritim-, forsvars-, vind-, 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 2020 udviser en omsætning på TDKK 430.718 mod en omsætning på TDKK 478.854 i 2019, og koncernens EBITDA udviser et resultat for 2020 på TDKK 33.621 mod et EBITDA i 2019 på TDKK 40.731.

Resultatet kan væsentligt henføres til reducerede aktiviteter, som følge af corona pandemien, hvor der har været begrænsede muligheder for at udføre arbejde i udlandet, samt at nogle kunder har udskudt deres ordre. Mod slutningen af året har koncernen haft et stigende aktivitetsniveau og opnået flere ordre. Samlet har dette betydet at det gennemsnitlige antal ansatte i koncernen er fastholdt på 306 mod 308 sidste år.

Udviklingen i året skal sammenholdes med at koncernen i årsrapporten for 2019 forventede en fremgang i aktivitetsniveau og positiv udvikling i omsætning.

Key activities

The Group's activity comprises sale, development and design as well as production, installation and servicing of advanced hydraulic, electric and mechanical lifting and handling systems for operations focusing on operational reliability, primarily in the marine, defence, wind, 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 2020 shows revenue of DKK 430,718k compared to revenue of DKK 478,854k for 2019 as well as consolidated EBITDA of DKK 33,621k for 2020 compared to EBITDA of DKK 40,731k for 2019.

The results are primarily attributable to the reduced activity level as a consequence of the Corona pandemic, which has limited our possibilities for carrying out work abroad and made some clients postpone their orders. Towards the end of the year, the Group's activity level increased, and more orders were won. Overall, this means that the average number of employees of the Group was maintained at 306 compared to 308 last year.

The development should be viewed in light of the expectations expressed by the Group in the Annual Report for 2019 of an increasing activity level and a positive revenue development.

Ledelsesberetning

Management's Review

Aktive Ejeres retningslinjer

Som kapitalfondsejet koncern følges Aktive Ejeres anbefalinger for god selskabsledelse. Der henvises til www.aktiveejere.dk, for nærmere information omkring retningslinjerne. Det er SH Group A/S' opfattelse at Aktive Ejeres anbefalinger efterleves.

Årsrapport 2020 forefindes ikke på koncernens hjemmeside, men kan fremsøges via cvr.dk

Kapitalberedskabet

Ledelsen vurderer regelmæssigt, om koncernen 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 2020 udgør koncernens rentebærende gæld netto i alt MDKK 72 (31. december 2019 MDKK 112), 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.

DVCA guidelines

As a group owned by a private equity fund, SH Group A/S follows Active Owners Denmark's recommendations on corporate governance. We refer to www.aktiveejere.dk for further information on the guidelines. In SH Group A/S's opinion, the Company complies with Active Owners Denmark's recommendations.

The Annual Report for 2020 is not available at the Group's website but may be found at cvr.dk.

Capital resources

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

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

At 31 December 2020, the Group's interest-bearing debt totals net DKK 72 million (31 December 2019: DKK 112 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

Ledelsesberetning

Management's Review

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.

Valutarisici

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

Renterisici

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

Kreditrisici

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

Operating risks

The Group 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.

Foreign exchange risks

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

Interest rate risks

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

Credit risks

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Strategi og målsætninger

Strategi

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

Målsætninger og forventninger for det kommende år

For året 2021 forventer koncernen en positiv udvikling i omsætningen på op til 10%. Grundet investeringer i nye forretningsområder ventes der et driftsresultat på niveau med 2020.

Forskning og udvikling

Der er i 2020 udviklet nyt system til fleksible moduler med maritimt udstyr der anvendelse i forsvarsindustrien.

Oplysninger om ejerskab og ledelse

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

BWB Partners er repræsenteret i bestyrelsen via Jacob Bergenholtz (formand, indtrådt 19.09.2012) og Peter Liu Johansen (indtrådt 22.09.2020).

Bestyrelse og direktion

Bestyrelsen i SH Group A/S består af seks

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.

Targets and expectations for the year ahead

For the year 2021, the Group expects a positive development in revenue of up to 10%. Due to investments in new business areas, an operating profit is expected to be on a par with 2020.

Research and development

In 2020, a new system of flexible modules in maritime equipment to be used in the defence industry was developed.

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 Anpartsselskabet af 28. JUNI 2012 A/S. A number of executives and previouscontrolling 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 Peter Liu Johansen (joined on 22 September 2020).

Board of Directors and Executive Board

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

Ledelsesberetning

Management's Review

medlemmer:

members:

Bestyrelsen/ Board of Directors						
Navn Name	Jacob Østergaard Bergenholtz (Formand)	Knud Andersen	Lars Præst	Jeppe Løkkegaard Sonne	Peter Liu Johansen	Martin Fruergaard
Stilling Position	Managing Partner - BWB Partners 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	22.09.2020	01.12.2015
Formand for bestyrelsen i Chairman of the board of directors of	14. oktober 2013 A/S, 28. JUNI 2012 II A/S, JACKUP HOLDING A/S, SH GROUP A/S	POLYTECH A/S, VC VIII Polytech Holding ApS, PolyTech Manufacturing A/S, PolyTech Test & Validation A/S				
Næstformand for bestyrelsen i Deputy chairman of directors of	HOLMRIS B8 A/S, Holmrís Holding A/S, HYDRATECH INDUSTRIES HOLDING A/S				Qubiqa A/S	
Medlem af bestyrelsen i Member of the board of directors of	BWB Partners P/S, HTHH ApS, HYDRATECH INDUSTRIES A/S, ZITON A/S	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	14.oktober 2013 A/S, 28. Juni 2012 II A/S, BWB Partners P/S, Holmrís Holding A/S, HTHH ApS, Jackup Holding A/S, JB Partners ApS, Jupiter Bach A/S, SH Group A/S	28. JUNI 2012 II A/S, ULTRANAV BUSINESS SUPPORT ApS, DEN DANSKE MARITIME FOND, SH GROUP A/S
Ledelseshverv Managerial post	ANPARTSSELSKABET AF 31. OKTOBER 2007, ANPARTSSELSKABET AF 1. DECEMBER 2011, ANPARTSSELSKABET AF 14. OKTOBER 2013, ANPARTSSELSKABET AF 28. JUNI 2012, ANPARTSSELSKABET AF 4. JULI 2008, ANPARTSSELSKABET AF 7. JUNI 2007, BWB Partners GP ApS, BWB Partners P/S, BWBP CIV GP ApS, JB1 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	ANPARTSSELSKAB ET AF 31. OKTOBER 2007, ANPARTSSELSKAB ET AF 4. JULI 2008, ANPARTSSELSKAB ET AF 1. DECEMBER 2011, ANPARTSSELSKAB ET AF 28. JUNI 2012, ANPARTSSELSKAB ET AF 14. OKTOBER 2013, ANPARTSSELSKAB ET AF 7. JUNI 2007, CAVIAN ApS, BWB Partners GP ApS, BWBP CIV GP ApS, Holmrís Holding A/S, JB Partners 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.

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.

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

Ledelsesberetning

Management's Review

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 aktionærene i forening.

Interne kontroller og risikostyringssystemer

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

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

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

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.

- Indtægtsførelse og opgørelse af igangværende arbejder efter produktionsprincippet
- Styring af varebeholdninger, herunder nedskrivningsprincipper
- Debitorstyring, herunder hensættelsesvurderinger

Koncernen har etableret en formel

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.

Internal controls and risk management systems

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

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

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

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

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

Ledelsesberetning *Management's Review*

koncernrapporteringsproces, der omfatter en månedlig rapportering, som blandt andet består af budgetopfølgning, vurdering af performance og opfyldelse af vedtagne mål mv. Bestyrelsen gennemgår retningslinjerne for ledelsen og fastsætter krav til ledelsen der sikrer en pålidelig, tilstrækkelig og rettidig rapportering til bestyrelsen. Derudover har koncernen implementeret whistleblowerordning, for at kunne modtage rapportering om eventuelle alvorlige forseelser.

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

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 køn, alder, herkomst, trosretning m.m. Koncernen ønsker ikke at samarbejde med virksomheder, der er korrumpereede eller ikke respekterer menneskerettighederne. Koncernen

•Receivables management, including provision assessments.

The Group has established a formal group reporting process comprising monthly reporting, which includes, among other things, budget follow-up, performance assessment and target realisation, etc. The Board of Directors reviews the management guidelines and determines management requirements which ensure reliable, adequate and timely reporting to the Board of Directors. In addition, the Group has introduced a whistleblower scheme to facilitate the reporting of any serious wrongdoing.

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.

Corporate social responsibility report

The Group actively strives to be 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, 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

Ledelsesberetning

Management's Review

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 2020 hverken registreret overtrædelse af menneskerettighederne eller forsøg på korrupsion.

Miljø og klima

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

Virksomheden har i 2020 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 vil i 2021 prioritere dette og gennemgå eventuelle energiforbedringer.

På nuværende tidspunkt er koncernen ikke

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 2020.

Environment and climate

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

In 2020, 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 selecting 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

Ledelsesberetning

Management's Review

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 2020 arbejdet videre med opgaver for at kunne blive miljøcertificeret. Det er en målsætning at virksomheden bliver miljøcertificeret.

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

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 sikrer kompetencerne til at udføre specialiserede opgaver på forsvarlig og sikker måde.

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.

2021, the Group will make this area a priority and review any energy improvements.

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 2020, the Group carried on its work in terms of becoming environmentally certified. Environmental 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.

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.

An important part of a good working environment is the development of employees' skills, which is continuously prioritised, for example through training and employee performance reviews. The Group employs a considerable number of apprentices and trainees and gives priority to

Ledelsesberetning *Management's Review*

I 2020 har en række medarbejdere været på kurser, uddannelser og fået fornyet deres certifikater, således at der i året er vedligeholdt og opbygget nye kompetencer hos medarbejderne. Derudover har en række elever i 2020 opnået at få deres svendebrev efter gennemført lærlingetid ved koncernen.

training and developing their skills.

In 2020, a number of employees attended courses and training and had their certificates renewed to the effect that, in the year, new competencies were acquired and existing competencies were maintained. In addition, a number of apprentices earned their certificate of completed apprenticeship in 2020.

Ledelsesberetning

Management's Review

Redegørelse af kønsmæssig 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 2020 har betydet at kønsfordelingen på øvrige ledelseslag er uændret.

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

Report on gender representation

Target figures for the Board of Directors

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

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 2020 meant that the gender representation at other management levels has remained unchanged.

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

Ledelsesberetning Management's Review

aktiviteter. I 2020 har koncernen haft 306 gennemsnitlige ansatte (2019: 308). Udviklingen i antal medarbejdere fra begyndelsen af 2020 til slutningen af 2020 har været følgende:

of the Group. The average number of employees of the Group for 2020 was 306 (2019: 308). The development in the number of employees from the beginning of 2020 to the end of 2020 was as follows:

	Total	Denmark	Rest of the world
Number of employees, beginning of 2020	332	324	8
Net inflow/outflow	(20)	(18)	(2)
Number of employees, end of 2020	312	306	6

Usikkerhed ved indregning og måling

Koncernen er i året blevet bekendtgjort med at kunden til 2 af virksomhedens projekter har fået opsagt deres kontrakt med kunden. Kontrakterne mellem kunden og koncernen er ikke opsagt og begge parter har overholdt deres kontraktlige forpligtelser. Skulle kunden vælge at opsig kontrakterne med koncernen, vil dette påvirke indeværende års regnskab negativt.

Forholdet er yderligere beskrevet under note 1 vedrørende usikkerhed ved indregning og måling.

Uncertainty relating to recognition and measurement

In the year, the Group was informed that a customer of two of the Company's projects has terminated its contracts with the Company. The contracts between the customer and the Group have not been terminated, and both parties have fulfilled their contractual obligations. Should the customer choose to terminate the contracts with the Group, this will have an adverse affect on the Financial Statements for the current year. The matter has been described further in note 1 'Uncertainty relating to recognition and measurement'.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt resultatet af koncernens aktiviteter for 2020 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Unusual events

The financial position at 31 December 2020 of the Group and the results of the activities of the Group for the financial year for 2020 have not been affected by any unusual events.

Begivenheder efter balancedagen

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

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2020	2019	2020	2019
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	2	430.718	478.854	430.718	478.854
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver <i>Work on own account recognised in assets</i>		0	3.683	0	3.683
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		4	483	2	483
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-181.142	-210.254	-181.137	-210.755
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-33.580	-36.552	-36.725	-40.389
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		216.000	236.214	212.858	231.876
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	3	-182.379	-195.483	-178.952	-191.580
Resultat før afskrivninger / EBITDA		33.621	40.731	33.906	40.296
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	4	-19.135	-18.342	-15.320	-14.456
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		0	-506	0	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		14.486	21.883	18.586	25.840
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	-3.714	-3.596
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	5	1.471	58	1.471	6
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	6	-3.888	-5.059	-4.274	-5.368
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		12.069	16.882	12.069	16.882
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	7	-3.315	-4.783	-3.315	-4.783

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

Note	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Årets resultat	8.754	12.099	8.754	12.099
Net profit/loss for the year				

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2020	2019	2020	2019
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		2.879	5.013	2.879	5.013
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		10	38	10	38
Software <i>Software</i>		493	3.444	493	3.444
Goodwill <i>Goodwill</i>		75.107	81.246	31.097	33.491
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	8	78.489	89.741	34.479	41.986
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		37.544	39.543	37.544	39.543
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		10.706	11.131	10.705	11.103
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		7.686	10.693	7.544	10.483
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		0	932	0	932
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	9	55.936	62.299	55.793	62.061
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	10	0	0	58.972	63.837
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		0	0	58.972	63.837
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		134.425	152.040	149.244	167.884
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	11	12.301	15.482	12.301	15.482
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		90.062	111.460	90.062	111.460
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	67.455	55.851	67.455	55.851

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2020	2019	2020	2019
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<i>Contract work in progress</i>					
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		809	885	809	885
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Andre tilgodehavender		3.085	677	3.085	677
<i>Other receivables</i>					
Selskabsskat		200	146	200	146
<i>Corporation tax</i>					
Periodeafgrænsningsposter	13	1.485	1.521	1.469	1.484
<i>Prepayments</i>					
Tilgodehavender		163.096	170.540	163.080	170.503
<i>Receivables</i>					
Likvide beholdninger		4.428	2.841	3.926	1.784
<i>Cash at bank and in hand</i>					
Omsætningsaktiver		179.825	188.863	179.307	187.769
<i>Current assets</i>					
Aktiver		314.250	340.903	328.551	355.653
<i>Assets</i>					

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2020	2019	2020	2019
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>	14	1.000	1.000	1.000	1.000
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		0	0	2.245	3.563
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		110.044	102.122	107.799	98.559
Egenkapital Equity		111.044	103.122	111.044	103.122
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	16	16.394	13.768	16.287	13.755
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	17	247	372	247	372
Hensatte forpligtelser Provisions		16.641	14.140	16.534	14.127
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		11.012	12.213	11.012	12.213
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		3.858	4.831	3.858	4.831
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		5.655	6.147	5.655	6.147
Anden gæld <i>Other payables</i>		17.725	6.793	17.725	6.900
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	18	38.250	29.984	38.250	30.091
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	18	1.221	1.245	1.221	1.245
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	18	49.221	85.954	49.221	85.954
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	18	1.030	1.976	1.030	1.976
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		59.984	59.181	59.984	59.181
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser <i>Contract work in progress, liabilities</i>	12	5.265	17.678	5.265	17.678
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		929	2.111	16.070	17.836
Anden gæld	18	30.665	25.512	29.932	24.443

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2020	2019	2020	2019
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<i>Other payables</i>					
Kortfristede gældsforpligtelser		148.315	193.657	162.723	208.313
<i>Short-term debt</i>					
Gældsforpligtelser		186.565	223.641	200.973	238.404
<i>Debt</i>					
Passiver		314.250	340.903	328.551	355.653
<i>Liabilities and equity</i>					
Usikkerhed ved indregning og måling	1				
<i>Uncertainty relating to recognition and measurement</i>					
Resultatdisponering	15				
<i>Proposed distribution of profit</i>					
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>					
Nærtstående parter	20				
<i>Related parties</i>					
Anvendt regnskabspraksis	21				
<i>Accounting Policies</i>					

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	1.000	0	102.122	103.122
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	-1.151	-1.151
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	0	409	409
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	0	-90	-90
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	8.754	8.754
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	1.000	0	110.044	111.044

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	3.563	98.559	103.122
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	-1.151	-1.151
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	0	409	409
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	0	-90	-90
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	347	-347	0
Årets af- og nedskrivning <i>Depreciation, amortisation and impairment for the year</i>	0	-1.665	1.665	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	8.754	8.754
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	1.000	2.245	107.799	111.044

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Usikkerhed ved indregning og måling

Uncertainty relating to recognition and measurement

SH Group er i årets løb blevet bekendtgjort med at kunden til virksomhedens 2 projekter, der vedrører leverance af livbådsystemer, har fået opsagt deres kontrakt med slutkunden. På det første projekt har kunden (trods slutkundens opsigelse) fastholdt at SH Group fortsat skal levere i henhold til kontrakten. Både SH Group og kunden har overholdt deres kontraktuelle forpligtelser overfor hinanden. På det andet projekt har kunden suspenderet kontrakten og SH Group har stoppet arbejdet og opmagasineret produkterne, indtil kunden giver en ny instruks. SH Group har ligeledes på denne kontrakt overholdt alle sine kontraktlige forpligtelser.

Begge projekter er indregnet i de igangværende arbejder efter de normale principper. Skulle kunden vælge at opsige kontrakterne med SH Group, vil dette påvirke indeværende års resultat negativt.

During the year, the SH Group has been informed that the contract of the customer of the Company's two projects on the delivery of lifeboat systems has been terminated by the end customer. In respect of the first project, the customer decided (despite the end customer's termination) that the SH Group was to continue delivering under the contract. The SH Group and the customer have both met their contractual obligations to each other. In respect of the other project, the customer suspended the contract, and the SH Group has discontinued production, storing the products until new instructions are received from the customer. The SH Group has complied with all its contractual obligations under this contract, too.

Both projects are recognised in work in progress under standard principles. Should the customer choose to terminate its contracts with the SH Group, this will negatively affect current year's performance.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
2 Nettoomsætning				
<i>Revenue</i>				
Geografiske markeder				
<i>Geographical segments</i>				
Danmark	200.372	230.000	200.372	230.000
<i>Denmark</i>				
Norden	64.405	46.228	64.405	46.228
<i>Northern countries</i>				
Europa	71.483	40.476	71.483	40.476
<i>Europe</i>				
Asien	48.257	110.648	48.257	110.648
<i>Asia</i>				
Amerika	36.038	50.838	36.038	50.838
<i>America</i>				
Øvrige	10.163	664	10.163	664
<i>Other</i>				
	430.718	478.854	430.718	478.854

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
3 Personaleomkostninger				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	155.952	169.397	152.667	165.923
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	19.713	19.457	19.673	19.407
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	3.676	3.460	3.668	3.390
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	3.038	3.169	2.944	2.860
<i>Other staff expenses</i>				
	182.379	195.483	178.952	191.580
Heraf udgør vederlag til direktion:				
<i>Including remuneration to the Executive Board of:</i>				
Direktion og bestyrelse	1.924	1.726	1.924	1.726
<i>Executive Board and supervisory Board</i>				
	1.924	1.726	1.924	1.726
<i>Including remuneration to the Executive Board</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	306	308	301	303
<i>Average number of employees</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	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	11.252	11.350	7.509	7.605
<i>Amortisation of intangible assets</i>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	7.883	6.992	7.811	6.851
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>				
	19.135	18.342	15.320	14.456
5 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Andre finansielle indtægter	1.471	58	1.471	6
<i>Other financial income</i>				
	1.471	58	1.471	6
6 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	82	58	502	435
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	3.806	5.001	3.772	4.933
<i>Other financial expenses</i>				
	3.888	5.059	4.274	5.368

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
7 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	0	668	0	668
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	3.405	3.958	3.405	3.958
<i>Deferred tax for the year</i>				
	3.405	4.626	3.405	4.626
der fordeler sig således:				
<i>which breaks down as follows:</i>				
Skat af årets resultat	3.315	4.783	3.315	4.783
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Skat af egenkapitalbevægelser	90	-157	90	-157
<i>Tax on changes in equity</i>				
	3.405	4.626	3.405	4.626

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>	19.759	1.373	17.566	123.709	162.407
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-7.211	0	0	0	-7.211
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	12.548	1.373	17.566	123.709	155.196
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	14.746	1.335	14.122	42.463	72.666
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	2.134	28	2.951	6.139	11.252
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger <i>Reversal for the year of previous years' impairment losses</i>	-7.211	0	0	0	-7.211
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	9.669	1.363	17.073	48.602	76.707
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	2.879	10	493	75.107	78.489

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Moderselskab Parent Company

	Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>	Software <i>Software</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	12.547	1.373	17.566	47.886	79.372
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>	7.534	1.335	14.122	14.395	37.386
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	2.134	28	2.951	2.394	7.507
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Intangible assets at 31 December</i>	9.668	1.363	17.073	16.789	44.893
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	2.879	10	493	31.097	34.479

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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>	73.023	36.940	35.412	932	146.307
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	-29	-55	0	-84
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	1.196	347	0	1.543
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0	-369	0	-369
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	711	221	-932	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	73.023	38.818	35.556	0	147.397
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	33.480	25.809	24.719	0	84.008
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	-27	-35	0	-62
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.999	2.330	3.555	0	7.884
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	0	-369	0	-369
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	35.479	28.112	27.870	0	91.461
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	37.544	10.706	7.686	0	55.936
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	0	7.249	175	0	7.424

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>	73.023	36.530	34.710	932	145.195
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	1.196	347	0	1.543
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0	-344	0	-344
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	711	221	-932	0
Cost 31. december <i>Cost at 31 December</i>	73.023	38.437	34.934	0	146.394
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	33.480	25.427	24.227	0	83.134
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.999	2.305	3.507	0	7.811
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	0	-344	0	-344
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	35.479	27.732	27.390	0	90.601
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	37.544	10.705	7.544	0	55.793
<i>Carrying amount at 31 December before revaluations</i>					
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	0	7.249	175	0	7.424

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2020	2019
	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	-14.010	-10.629
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Valutakursregulering	-1.151	215
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	30	149
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Afskrivning på goodwill	-3.744	-3.745
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Værdireguleringer 31. december	-18.875	-14.010
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	58.972	63.837
<i>Carrying amount at 31 December</i>		
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	44.010	47.755
<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	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
11 Varebeholdninger				
<i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer	418	2.395	418	2.395
<i>Raw materials and consumables</i>				
Varer under fremstilling	556	718	556	718
<i>Work in progress</i>				
Færdigvarer og handelsvarer	11.327	12.369	11.327	12.369
<i>Finished goods and goods for resale</i>				
	12.301	15.482	12.301	15.482
12 Igangværende arbejder for fremmed regning				
<i>Contract work in progress</i>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	220.114	186.638	220.114	186.638
<i>Selling price of work in progress</i>				
Modtagne acountobetalinge	-157.924	-148.465	-157.924	-148.465
<i>Payments received on account</i>				
	62.190	38.173	62.190	38.173
Indregnet således i balancen:				
<i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	67.455	55.851	67.455	55.851
<i>Contract work in progress recognised in assets</i>				
Modtagne forudbetalinger under passiver	-5.265	-17.678	-5.265	-17.678
<i>Prepayments received recognised in debt</i>				
	62.190	38.173	62.190	38.173
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	
	2020	2019
	TDKK	TDKK
15 Resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat	8.754	12.099
<i>Retained earnings</i>		
	8.754	12.099

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
16 Hensættelse til udskudt skat				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	13.768	9.742	13.755	9.796
<i>Provision for deferred tax at 1 January</i>				
Årets indregnede reguleringer	2.626	3.958	2.532	3.958
<i>Amounts recognised in the year</i>				
Andre reguleringer	0	68	0	1
<i>Other regulations.</i>				
Hensættelse til udskudt skat 31. december	16.394	13.768	16.287	13.755
<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

	Koncern		Morderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
17 Andre hensatte forpligtelser				
<i>Other provisions</i>				
<p>Koncernen giver garanti på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer som ikke er tilfredsstillende. Der er indregnet garantihensættelser på TDKK 247 til forventede garantikrav på grundlag af tidligere års erfaringer for niveauet af reparationer.</p> <p><i>The Group provides warranty on certain products and hereby commits to repair or replace non-satisfactory products. Warranty provisions TDKK 247 have been recognized for expected warranty claims based on previous years experience of the level of repairs.</i></p>				
Garantihensættelser 1. januar	372	73	372	73
<i>Warranty provisions at 1 January</i>				
Adjustments for the year	-125	299	-125	299
<i>Adjustments for the year</i>				
	247	372	247	372

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	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
<i>Mortgage loans</i>				
Efter 5 år	6.562	7.326	6.562	7.326
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	4.450	4.887	4.450	4.887
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	11.012	12.213	11.012	12.213
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	1.221	1.245	1.221	1.245
<i>Within 1 year</i>				
	12.233	13.458	12.233	13.458
Kreditinstitutter				
<i>Credit institutions</i>				
Mellem 1 og 5 år	3.858	4.831	3.858	4.831
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	3.858	4.831	3.858	4.831
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	1.180	11.442	1.180	11.442
<i>Within 1 year</i>				
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	48.041	74.512	48.041	74.512
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>				
Kortfristet del	49.221	85.954	49.221	85.954
<i>Short-term part</i>				
	53.079	90.785	53.079	90.785

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Leasingforpligtelser				
<i>Lease obligations</i>				
Efter 5 år	2.140	1.649	2.140	1.649
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	3.515	4.498	3.515	4.498
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	5.655	6.147	5.655	6.147
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	1.030	1.976	1.030	1.976
<i>Within 1 year</i>				
	6.685	8.123	6.685	8.123
Anden gæld				
<i>Other payables</i>				
Mellem 1 og 5 år	17.725	6.793	17.725	6.900
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	17.725	6.793	17.725	6.900
<i>Long-term part</i>				
Øvrig kortfristet gæld	30.665	25.512	29.932	24.443
<i>Other short-term payables</i>				
	48.390	32.305	47.657	31.343

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
Pant og sikkerhedsstillelse				
<i>Charges and security</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
<i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	9.198	9.753	9.198	9.753
<i>Land and buildings with a carrying amount of</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
<i>The following assets have been placed as security with bankers</i>				
Ejerpantebreve og skadesløsbreve på i alt TDKK 17.125, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	9.198	9.753	9.198	9.753
<i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling DKK 17.125, providing security on land and buildings at a total carrying amount of</i>				
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	113.288	145.921	113.288	145.921
Kapitalandele i SH Group Norway AS	0	0	58.469	63.325
<i>Investments in SH Group Norway AS at a carrying amount of</i>				
Leje- og leasingforpligtelser				
<i>Rental and lease obligations</i>				
Huslejeoplygninger, uopsigelsesperiode 3-42 måneder	11.181	14.019	11.127	13.961
<i>Lease obligations, period of non-terminability 3-42 months</i>				
Leasingforpligtelser, 1-60 måneder	5.112	6.757	5.047	6.612
<i>Lease obligations, period of non-terminability 1-60 months</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>				
Andre eventualforpligtelser				
<i>Other contingent liabilities</i>				
Arbejdsgarantier i forbindelse med indgåede aftaler på	30.183	36.034	30.183	36.034
<i>Work guarantees concerning concluded agreements of</i>				
Betalingsgarantier i forbindelse med indgåede lejemål på	3.068	2.927	3.068	2.927
<i>Payment guarantees concerning concluded lease of</i>				

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

20 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Anpartsselskabet af 28. Juni 2012

Hovedaktionær
Majority shareholder

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

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

Navn

Name

Hjemsted

Place of registered office

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

Avderødvej 27 C, 2980 Kokkedal
Kuopiovej 20, 5700 Svendborg

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for SH Group A/S for 2020 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 2020 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 2020 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 2020 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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 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.

value of the asset can be measured reliably.

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

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Konsolideringspraksis

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

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

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

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedssammenlægninger

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

Basis of consolidation

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

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

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

Business combinations

Uniting of interests

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Leasing

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

Leases

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

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

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

Translation policies

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

omkostninger.

Afledte finansielle instrumenter

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

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

Regnskabsmæssig sikring

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

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

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

Derivative financial instruments

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

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

Hedge accounting

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om geo gra fi ske mar ke der er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

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

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

Revenue

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

Income Statement

Revenue

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

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

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

Expenses for raw materials and consumables

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

Other external expenses

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

Staff expenses

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

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

equipment.

Other operating income and expenses

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

Income from investments in subsidiaries

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

Financial income and expenses

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

Tax on profit/loss for the year

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

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

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

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

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

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tids-

Balance Sheet

Intangible assets

Development projects, patents and licences

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

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

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

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

As of the date of completion, capitalised

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

punktet 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.

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

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.

Goodwill

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

Property, plant and equipment

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

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Impairment of fixed assets

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

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

Investments in subsidiaries

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

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

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

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

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 subsidi-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

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

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

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

aries.

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 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, 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 acountobetalinger fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Periodeafgrænsningsposter

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

Hensatte forpligtelser

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

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

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning subsequent financial years.

Provisions

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

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 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet 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.

Financial debts

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

EBITDA-margin

Operating profit margin

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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