
SH Group A/S

Kuopiovej 20, DK-5700 Svendborg

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2021

Annual Report for 1 January - 31 December 2021

CVR-nr. 12 76 27 04

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 26/4 2022

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 26/4 2022

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 26
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 27
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 31
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 32
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 2021 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 2021 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter for 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svendborg, den 26. april 2022
Svendborg, 26 April 2022

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 2021.

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 2021 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations for 2021.

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

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

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse

Board of Directors

Jacob Østergaard Bergenholtz
formand
Chairman

Jeppé Løkkegaard Sonne

Peter Liu Johansen

Knud Andersen

Lars Præst

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 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for SH Group A/S koncern for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorerets etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 2021 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2021 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 2021, 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' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. 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.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvar-

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.

In preparing the Financial Statements, Manage-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

geler kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
 - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
 - Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for
- tentional 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 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 re-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 26. april 2022

Odense, 26 April 2022

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Line Hedam

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne27768

garding 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

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

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				
	2021	2020	2019	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	450.853	430.718	478.854	333.768	285.254
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	206.602	216.000	236.214	164.142	147.335
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	-4.561	14.482	21.906	5.695	-6.451
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	1.963	14.486	21.883	5.713	-6.445
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-3.381	-2.417	-5.001	-4.532	-4.082
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-665	8.754	12.099	157	-8.758
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	309.582	314.250	340.903	301.378	259.212
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	110.347	111.044	103.122	91.364	90.780
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	-1.141	-1.543	-14.300	-3.280	-1.239
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	296	306	308	235	229
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin	45,8%	50,1%	49,3%	49,2%	51,7%
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	0,4%	3,4%	4,6%	1,7%	-2,3%
<i>Profit margin</i>					
Afkastningsgrad	0,6%	4,6%	6,4%	1,9%	-2,5%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	35,6%	35,3%	30,2%	30,3%	35,0%

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2021	2020	2019	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	-0,6%	8,2%	12,4%	0,2%	-9,1%
<i>Return on equity</i>					
EBITDA	17.375	33.621	40.731	24.996	13.239
<i>Operating profit/loss</i>					
EBITDA-margin	3,9%	7,8%	8,5%	7,5%	4,6%
<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.

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.

Ledelsesberetning

Management's Review

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2021 udviser en omsætning på TDKK 450.853 mod en omsætning på TDKK 430.718 i 2020, og koncernens EBITDA udviser et resultat for 2021 på TDKK 17.375 mod et EBITDA i 2020 på TDKK 33.621.

Nedgangen i resultatet kan i al væsentlighed henføres til vanskelige salgs- og leveranceforhold, som følge af corona pandemien, hvor stigende råvarer-, energi- og fragtpriiser, samt leveringsbegrænsninger på visse råvarer, har reduceret indtjeningen på en række af koncernens projekter som blev prissat op til 12 måneder før aflevering. Samtidigt har koncernen investeret væsentligt i udviklingen af nye forretningsområder, hvor koncernen ser store muligheder og således haft fokus på at fastholde og udvikle sine medarbejdere trods udsving i ordreindgangen. Dette har betydet at det gennemsnitlige antal ansatte i koncernen er fastholdt på 296 mod 306 sidste år.

Udviklingen i året skal sammenholdes med at koncernen i årsrapporten for 2020 forventede en fremgang i aktivitetsniveau og positiv udvikling i omsætning.

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 2021 forefindes ikke på koncernens hjemmeside, men kan fremsøges via cvr.dk

Development in the year

The consolidated income statement for 2021 shows revenue of DKK 450,853k compared to revenue of DKK 430,718k for 2020 as well as consolidated EBITDA of DKK 17,375k for 2021 compared to EBITDA of DKK 33,621k for 2020.

The decline in the result is mainly due to difficult sales and delivery conditions, as a result of the corona pandemic, where increasing raw material, energy and freight prices, as well as supply restrictions on certain raw materials, have reduced earnings on a number of the group's projects which were priced up to 12 months before delivery. At the same time, the group has invested significantly in the development of new business areas, where the group sees great opportunities and thus has focused on retaining and developing its employees despite fluctuations in order intake. Overall, this means that the average number of employees in the Group was maintained at 296 compared to 306 last year.

The development should be viewed in light of the expectations expressed by the Group in the Annual Report for 2020 of an increasing activity level and a positive revenue development.

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 2021 is not available at the Group's website but may be found at cvr.dk.

Ledelsesberetning

Management's Review

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 disse udsving.

Pr. 31. december 2021 udgør koncernens rentebærende gæld netto i alt MDKK 41 (31. december 2020 MDKK 72), hvilket vurderes som lavt selv 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.

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 2021, the Group's interest-bearing debt totals net DKK 41 million (31 December 2020: DKK 72 million), which is considered a low 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 2022 forventer koncernen en positiv udvikling i omsætningen på op til 10%. Som følge af en stigning i omsætningen og udvikling af nye forretningsområder, forventes en væsentlig forbedring af driftsresultatet i 2022.

Forskning og udvikling

Der er i 2021 videreudviklet på et patenteret system til håndtering af fleksible moduler, samt en batteri-container løsning.

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 2022, the Group expects a positive development in revenue of up to 10%. As a result of an increase in revenue and the development of new business areas, a significant improvement in operating profit is expected in 2022.

Research and development

In 2021, a patented system for handling flexible modules has been further developed, as well as a battery-container solution.

Ledelsesberetning

Management's Review

Oplysninger om ejerskab og ledelse

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

28. juni 2012 II A/S ejer ved udgangen af året i alt 63.002 egne aktier med en pålydende værdi på i alt 63.002 DKK.

Der er i årets løb ikke sket køb eller salg af aktier.

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 fem medlemmer:

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.

The Company 28. juni 2012 II A/S owns at the end of the year a total of 63,002 own shares with a nominal value of a total of DKK 63,002. No shares were bought or sold during the year.

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 five members:

Ledelsesberetning

Management's Review

Bestyrelsen/Board of Directors					
Navn Name	Jacob Østergaard Bergenholtz (Formand)	Knud Andersen	Lars Præst	Jeppe Løkkegaard Sonne	Peter Liu Johansen
Stilling Position	Managing Partner - BWB Partners Managing Partner - BWB Partners	Direktør - Klosterdal APs CEO - Klosterdal ApS	Teknisk direktør - SH Group Technical Director - SH Group	Salgsdirektør - SH Group Sales Director - SH Group	Partner - BWB Partners Partner - BWB Partners
Indtræden i bestyrelsen Joined the board	19.09.2012	01.11.2018	09.09.2005	09.09.2005	22.09.2020
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, INVENTECH A/S, AB Inventech Group ApS, ABI Industriudvikling ApS, OKTO Grid ApS			
Næstformand for bestyrelsen i Deputy chairman of directors of	HOLMRIS B8 A/S, Holmris Holding A/S,	A/S VESTFROST			
Medlem af bestyrelsen i Member of the board of directors of	BWB Partners P/S, ZITON A/S, BWBP Fonden, Green Wind Enterprise ApS, Wind Enterprise P/S	SH GROUP A/S, 28. JUNI 2012 II A/S, LOEVSCHALL A/S, TOPPAC 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, Holmris Holding A/S, Jackup Holding A/S, JB Partners ApS, Jupiter Bach A/S, SH Group A/S
Ledelseshverv Managerial post	ANPARTSSELSKABET AF 31. OKTOBER 2007, ANPARTSSELSKABET AF 1. DECEMBER 2011, ANPARTSSELSKABET AF 28. JUNI 2012, ANPARTSSELSKABET AF 7. JUNI 2007, BWB Partners GP ApS, BWB Partners P/S, BWBP CIV GP ApS, JB1 ApS	Klosterdal ApS	Yggdrasil Invest ApS	1. JULI 2005 INVEST ApS, Marine Service ApS	ANPARTSSELSKABET AF 31. OKTOBER 2007, ANPARTSSELSKABET AF 1. DECEMBER 2011, ANPARTSSELSKAB ET AF 28. JUNI 2012, ANPARTSSELSKAB ET AF 7. JUNI 2007, CAVIAN ApS, BWB Partners GP ApS, BWBP CIV GP ApS, Holmris Holding A/S, JB Partners ApS

Bestyrelsen er valgt af den samlede aktionærkreds.

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

Af bestyrelsen er der nedsat et særligt revisionsudvalg, som varetager overvågning af

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

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

Ledelsesberetning

Management's Review

regnskabsaflæggelsesprocessen, interne kontrolsystemer og risikostyringssystemer. Der afholdes 4-6 årlige bestyrelsesmøder og 2 møder i revisionsudvalget. Alle bestyrelsesmedlemmer er indstillet af aktionærerne i forening.

Interne kontroller og risikostyringssystemer

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

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

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

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 koncernrapporteringsproces, der omfatter en månedlig rapportering, som blandt andet består af

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;
- Receivables management, including provision

Ledelsesberetning *Management's Review*

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, dataetik 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 korrumpere eller ikke respekterer menneskerettighederne. Koncernen vurderer at risikoen for brud på

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, data ethics 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 as low. The Group has prepared a Code of Conduct

Ledelsesberetning

Management's Review

menneskerettigheder eller korruption er lav. Koncernen har udarbejdet en Code of Conduct, som alle ledende medarbejdere er bekendt med og kræves overholdt af samarbejdspartnere. Alle medarbejdere er bekendt med koncernens værdier og der er i 2021 hverken registreret overtrædelse af menneskerettighederne eller forsøg på korruption.

Koncernen vil fortsat sikre, at medarbejdere er bekendt med Code of Conduct samt vurdere, om der er behov for yderligere tiltag vedr. menneskerettigheder og anti-korruption.

Redegørelse i henhold til årsregnskabslovens § 99 d

Koncernen overholder lovkrav, anerkender og respekterer, at brug af data (både personlige data og ikke-personlige data) kan skabe risici for brugerne, som gældende love ikke dækker. Koncernen har politikker for, hvordan data indsamles, og hvordan de bruges:

- Koncernen udfører ikke omfattende indsamling af data, der kan karakteriseres som datadrevet overvågning.
- Koncernen har politikker for indsamling af data fra aktiver og andre kilder.

Der udvikles løbende yderligere politikker og procedurer for at sikre, at koncernen overholder de ovennævnte principper.

Miljø og klima

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

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 2021.

The Group will continue to ensure that employees are familiar with the Code of Conduct and assess the need for further actions regarding human rights and anti corruption.

Statutory statement in accordance with section 99 d of the Danish Financial Statements Act

The Group complies with legal requirements and acknowledge and respect that use of data (both personal data and non-personal data) may create risks for the users that applicable laws do not cover. The Group have standards in relation to where data is collected and how it is used:

- The Group refrain from extensive collection of data which may be characterised as data-driven surveillance.
- The Group set standards for collection of data from assets and other sources.

The Group will develop additional policies and procedures to ensure compliance with the above-mentioned principles.

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

Ledelsesberetning *Management's Review*

Virksomheden har i 2021 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 2022 prioritere dette og gennemgå eventuelle energiforbedringer.

På nuværende tidspunkt er koncernen ikke miljøcertificeret, men arbejder systematisk efter standardiserede principper. Nedskevne politikker samt både kortsigtede og langsigtede miljømål skal bidrage til at bringe CO₂, SO₂ og NO_x påvirkninger ned ved reduktion af energiforbrug og affald. Koncernen har i 2021 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.

on employees.

In 2021, 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 2022, 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 NO_x by reducing energy consumption and waste. In 2021, 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

Ledelsesberetning

Management's Review

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.

I 2021 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 2021 opnået at få deres svendebrev efter gennemført lærlingetid ved koncernen.

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 training and developing their skills.

In 2021, 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 2021.

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 5 mandlige medlemmer og der har været én udtrædelse af bestyrelsen, som ikke er blevet genbesat. Dette har derfor 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 2021 har betydet at kønsfordelingen på øvrige ledelseslag er uændret.

Medarbejdere

Der har i årets løb været en tilgang af kompetente og

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 have had five male members, and during the year there has been one resignation from the Board of Directors, which has not been re-elected. 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 2021 meant that the gender representation at other management levels has remained unchanged.

Employees

During the year, the Group has seen an inflow of

Ledelsesberetning Management's Review

erfarne medarbejdere, som har styrket koncernens viden- og kompetencemæssige udgangspunkt, hvilket har været med til at drive koncernens øgede aktiviteter. I 2021 har koncernen haft 296 gennemsnitlige ansatte (2020: 306). Udviklingen i antal medarbejdere fra begyndelsen af 2021 til slutningen af 2021 har været følgende:

skilled and experienced employees who have reinforced its knowledge and skills base. This has contributed towards driving the increased activities of the Group. The average number of employees of the Group for 2021 was 296 (2020: 306). The development in the number of employees from the beginning of 2021 to the end of 2021 was as follows:

	Total	Denmark	Rest of the world
Number of employees, beginning of 2021	312	306	6
Net inflow/outflow	+2	+2	0
Number of employees, end of 2021	314	308	6

Usikkerhed ved indregning og måling

SH Group blev i 2020 bekendtgjort med at kunden til virksomhedens 2 projekter, der vedrører leverance af livbådssystemer, har fået opsagt deres kontrakt med slutkunden. Siden dengang har SH Group såvel som kunden overholdt deres kontraktuelle forpligtelser overfor hinanden, hvilket har reduceret risikoen for tab væsentligt særligt for projekt 1. Givet udviklingen i de globale energimarkeder er det ledelsen vurdering, at begge projekter vil blive gennemført. Projekterne er indregnet i de igangværende arbejder efter de normale principper, hvorfor resultatet for 2022 vil blive påvirket negativt, hvis kunden mod forventning vælger at opsigte den resterende del af kontrakterne med SH Group.

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

Uncertainty relating to recognition and measurement

In 2020, SH Group was announced that the customer for the company's 2 projects relating to the delivery of lifeboat systems has had their contract with the end customer terminated. Since then, SH Group as well as the customer have complied with their contractual obligations to each other, which has significantly reduced the risk of loss, especially for project 1. Given the development in the global energy markets, management believes that both projects will be completed. The projects are included in the ongoing work according to the normal principles, which is why the result for 2022 will be negatively affected if the customer unexpectedly chooses to terminate the remaining part of the contracts with SH Group.

The matter has been described further in note 1 'Uncertainty relating to recognition and measurement'.

Ledelsesberetning

Management's Review

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt resultatet af koncernens aktiviteter for 2021 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Unusual events

The financial position at 31 December 2021 of the Group and the results of the activities of the Group for the financial year for 2021 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2021	2020	2021	2020
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	2	450.853	430.718	450.853	430.718
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		6.524	4	6.524	2
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-213.445	-181.142	-213.445	-181.137
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-37.330	-33.580	-40.390	-36.725
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		206.602	216.000	203.542	212.858
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	3	-189.229	-182.379	-185.928	-178.952
Resultat før afskrivninger / EBITDA		17.373	33.621	17.614	33.906
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	4	-15.410	-19.135	-11.589	-15.320
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		1.963	14.486	6.025	18.586
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	-3.661	-3.714
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	5	126	1.471	126	1.471
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	6	-3.507	-3.888	-3.910	-4.274
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-1.418	12.069	-1.420	12.069
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	7	753	-3.315	755	-3.315
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-665	8.754	-665	8.754

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		9.260	2.879	9.260	2.879
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		0	10	0	10
Software <i>Software</i>		197	493	197	493
Goodwill <i>Goodwill</i>		68.967	75.107	28.703	31.097
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	8	78.424	78.489	38.160	34.479
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		35.589	37.544	35.589	37.544
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		8.738	10.706	8.738	10.705
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		5.453	7.686	5.373	7.544
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	9	49.780	55.936	49.700	55.793
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	10	0	0	41.589	58.973
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		0	0	41.589	58.973
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		128.204	134.425	129.449	149.245
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	11	18.639	12.301	18.639	12.301
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		69.309	90.062	69.309	90.062
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	12	82.769	67.455	82.769	67.455
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.075	809	1.075	809

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2021	2020	2021	2020
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Andre tilgodehavender		1.867	3.085	1.840	3.085
<i>Other receivables</i>					
Selskabsskat		213	200	213	200
<i>Corporation tax</i>					
Periodeafgrænsningsposter	13	2.277	1.485	2.277	1.469
<i>Prepayments</i>					
Tilgodehavender		157.510	163.096	157.483	163.080
<i>Receivables</i>					
Likvide beholdninger		5.229	4.428	4.787	3.926
<i>Cash at bank and in hand</i>					
Omsætningsaktiver		181.378	179.825	180.909	179.307
<i>Current assets</i>					
Aktiver		309.582	314.250	310.358	328.552
<i>Assets</i>					

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 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	7.221	2.245
Reserve for sikringstransaktioner <i>Reserve for hedging transactions</i>		-864	0	-864	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		110.211	110.044	102.990	107.799
Egenkapital Equity		110.347	111.044	110.347	111.044
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	16	15.178	16.394	15.289	16.287
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	17	182	247	182	247
Hensatte forpligtelser Provisions		15.360	16.641	15.471	16.534
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		9.794	11.012	9.794	11.012
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		2.431	3.858	2.431	3.858
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		4.660	5.655	4.660	5.655
Anden gæld <i>Other payables</i>		18.000	17.873	18.000	17.873
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	18	34.885	38.398	34.885	38.398
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	18	1.222	1.221	1.222	1.221
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	18	22.182	49.221	22.182	49.221
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	18	996	1.030	996	1.030
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		51.398	59.984	51.349	59.984
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser <i>Contract work in progress, liabilities</i>	12	18.560	5.265	18.560	5.265
Gæld til tilknyttede virksomheder		916	929	2.003	16.070

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2021	2020	2021	2020
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<i>Payables to group enterprises</i>					
Selskabsskat		2	0	0	0
<i>Corporation tax</i>					
Anden gæld	18	53.714	30.517	53.343	29.785
<i>Other payables</i>					
Kortfristede gældsforpligtelser		148.990	148.167	149.655	162.576
<i>Short-term debt</i>					
Gældsforpligtelser		183.875	186.565	184.540	200.974
<i>Debt</i>					
Passiver		309.582	314.250	310.358	328.552
<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

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Reserve for sikrings- transaktioner <i>Reserve for hedging transactions</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	1.000	0	-832	110.876	111.044
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	831	0	831
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	0	-1.106	0	-1.106
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	0	243	0	243
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	-665	-665
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	1.000	0	-864	110.211	110.347

Moderelskab Parent Company

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Reserve for sikrings- transaktioner <i>Reserve for hedging transactions</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	1.000	2.245	-832	108.631	111.044
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	831	0	831
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	0	-1.106	0	-1.106
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	0	243	0	243
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	6.264	0	-6.264	0
Årets af- og nedskrivning <i>Depreciation, amortisation and impairment for the year</i>	0	-1.288	0	1.288	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	-665	-665
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	1.000	7.221	-864	102.990	110.347

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Usikkerhed ved indregning og måling

Uncertainty relating to recognition and measurement

SH Group blev i 2020 bekendtgjort med at kunden til virksomhedens 2 projekter, der vedrører leverance af livbådssystemer, har fået opsagt deres kontrakt med slutkunden. Siden dengang har SH Group såvel som kunden overholdt deres kontraktuelle forpligtelser overfor hinanden, hvilket har reduceret risikoen for tab væsentligt særligt for projekt 1. Givet udviklingen i de globale energimarkeder er det ledelsen vurdering, at begge projekter vil blive gennemført. Projekterne er indregnet i de igangværende arbejder efter de normale principper, hvorfor resultatet for 2022 vil blive påvirket negativt, hvis kunden mod forventning vælger at opsigte den resterende del af kontrakterne med SH Group.

In 2020, SH Group was announced that the customer for the company's 2 projects relating to the delivery of lifeboat systems has had their contract with the end customer terminated. Since then, SH Group as well as the customer have complied with their contractual obligations to each other, which has significantly reduced the risk of loss, especially for project 1. Given the development in the global energy markets, management believes that both projects will be completed. The projects are included in the ongoing work according to the normal principles, which is why the result for 2022 will be negatively affected if the customer unexpectedly chooses to terminate the remaining part of the contracts with SH Group.

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
2 Nettoomsætning <i>Revenue</i>				
Geografiske markeder <i>Geographical segments</i>				
Danmark <i>Denmark</i>	257.131	200.372	257.131	200.372
Norden <i>Northern countries</i>	52.294	64.405	52.294	64.405
Europa <i>Europe</i>	48.312	71.483	48.312	71.483
Asien <i>Asia</i>	33.874	48.257	33.874	48.257
Amerika <i>America</i>	49.221	36.038	49.221	36.038
Øvrige <i>Other</i>	10.021	10.163	10.021	10.163
	450.853	430.718	450.853	430.718

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
3 Personaleomkostninger				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	162.879	155.952	159.578	152.667
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	19.714	19.713	19.714	19.673
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	3.907	3.676	3.907	3.668
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	2.729	3.038	2.729	2.944
<i>Other staff expenses</i>				
	189.229	182.379	185.928	178.952
Heraf udgør vederlag til direktion:				
<i>Including remuneration to the Executive Board of:</i>				
Direktion og bestyrelse	2.013	1.924	2.013	1.924
<i>Executive Board and supervisory Board</i>				
	2.013	1.924	2.013	1.924
<i>Including remuneration to the Executive Board</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	296	306	291	301
<i>Average number of employees</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	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	8.098	11.252	4.353	7.509
<i>Amortisation of intangible assets</i>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	7.312	7.883	7.236	7.811
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>				
	15.410	19.135	11.589	15.320
5 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Andre finansielle indtægter	126	1.471	126	1.471
<i>Other financial income</i>				
	126	1.471	126	1.471
6 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	28	82	459	502
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	3.479	3.806	3.451	3.772
<i>Other financial expenses</i>				
	3.507	3.888	3.910	4.274

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
7 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	2	90	0	90
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	-998	3.315	-998	3.315
<i>Deferred tax for the year</i>				
	-996	3.405	-998	3.405
der fordeler sig således:				
<i>which breaks down as follows:</i>				
Skat af årets resultat	-753	3.315	-755	3.315
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Skat af egenkapitalbevægelser	-243	90	-243	90
<i>Tax on changes in equity</i>				
	-996	3.405	-998	3.405

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>	12.548	1.373	17.566	123.709	155.196
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	8.031	0	0	0	8.031
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	20.579	1.373	17.566	123.709	163.227
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	9.668	1.363	17.072	48.601	76.704
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	1.651	10	297	6.141	8.099
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	11.319	1.373	17.369	54.742	84.803
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	9.260	0	197	68.967	78.424

Udviklingsprojekter for regnskabsåret vedrører blandt andet videreudvikling af patenteret system til håndtering af fleksible moduler der anvendes i forsvarsindustrien samt en batteri-container løsning der anvendes i forbindelse med den grønne omstilling indenfor marine- og vindmølleindustrien.

Development projects for the financial year include further development of a patented system for handling of flexible modules used in the defense industry as well as a battery-container solution used in connection with the green transition within the marine and wind turbine industry.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Moderselskab Parent Company

	Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>	Software <i>Software</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	12.548	1.373	17.566	47.886	79.373
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	8.031	0	0	0	8.031
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	20.579	1.373	17.566	47.886	87.404
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	9.668	1.363	17.072	16.789	44.892
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	1.651	10	297	2.394	4.352
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Intangible assets at 31 December</i>	11.319	1.373	17.369	19.183	49.244
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	9.260	0	197	28.703	38.160

Udviklingsprojekter for regnskabsåret vedrører blandt andet videreudvikling af patenteret system til håndtering af fleksible moduler der anvendes i forsvarsindustrien samt en batteri-container løsning der anvendes i forbindelse med den grønne omstilling indenfor marine- og vindmølleindustrien.

Development projects for the financial year include further development of a patented system for handling of flexible modules used in the defense industry as well as a battery-container solution used in connection with the green transition within the marine and wind turbine industry.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern Group

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktions- anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	73.023	38.438	35.013	146.474
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	454	688	1.142
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0	-332	-332
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	73.023	38.892	35.369	147.284
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	35.479	27.732	27.389	90.600
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	0	-76	-76
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.955	2.422	2.935	7.312
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	0	-332	-332
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	37.434	30.154	29.916	97.504
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	35.589	8.738	5.453	49.780
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	0	6.025	0	6.025

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>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	73.023	38.438	34.933	146.394
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	454	688	1.142
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0	-332	-332
Cost 31. december <i>Cost at 31 December</i>	73.023	38.892	35.289	147.204
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	35.479	27.732	27.389	90.600
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.955	2.422	2.859	7.236
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	0	-332	-332
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	37.434	30.154	29.916	97.504
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	35.589	8.738	5.373	49.700
Carrying amount at 31 December before revaluations				
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	0	6.025	0	6.025

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2021	2020
	TDKK	TDKK
10 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	77.349	77.349
<i>Cost at 1 January</i>		
Kostpris 31. december	77.349	77.349
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	-18.376	-13.511
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Valutakursregulering	831	-1.148
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	84	30
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	-14.552	0
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Afskrivning på goodwill	-3.747	-3.747
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Værdireguleringer 31. december	-35.760	-18.376
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	41.589	58.973
<i>Carrying amount at 31 December</i>		
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	40.264	44.010
<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	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
11 Varebeholdninger				
<i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer	2.651	418	2.651	418
<i>Raw materials and consumables</i>				
Varer under fremstilling	1.012	556	1.012	556
<i>Work in progress</i>				
Færdigvarer og handelsvarer	14.976	11.327	14.976	11.327
<i>Finished goods and goods for resale</i>				
	18.639	12.301	18.639	12.301
12 Igangværende arbejder for fremmed regning				
<i>Contract work in progress</i>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	225.003	220.114	225.003	220.114
<i>Selling price of work in progress</i>				
Modtagne acountobetalinge	-160.794	-157.924	-160.794	-157.924
<i>Payments received on account</i>				
	64.209	62.190	64.209	62.190
Indregnet således i balancen:				
<i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	82.769	67.455	82.769	67.455
<i>Contract work in progress recognised in assets</i>				
Modtagne forudbetalinger under passiver	-18.560	-5.265	-18.560	-5.265
<i>Prepayments received recognised in debt</i>				
	64.209	62.190	64.209	62.190
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.

15 Resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat
Retained earnings

Moderselskab	
<i>Parent Company</i>	
2021	2020
TDKK	TDKK
-665	8.754
-665	8.754

16 Hensættelse til udskudt skat

Provision for deferred tax

Hensættelse til udskudt skat 1. januar
Provision for deferred tax at 1 January

Årets indregnede reguleringer
Amounts recognised in the year

Andre reguleringer
Other regulations.

Hensættelse til udskudt skat 31. december
Provision for deferred tax at 31 December

Koncern		Moderselskab	
<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
2021	2020	2021	2020
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
16.394	13.768	16.287	13.755
-755	2.626	-755	2.532
-461	0	-243	0
15.178	16.394	15.289	16.287

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	
	2021	2020	2021	2020
	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 182 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 182 have been recognized for expected warranty claims based on previous years experience of the level of repairs.</i></p>				
Garantihensættelser 1. januar	247	372	247	372
<i>Warranty provisions at 1 January</i>				
Adjustments for the year	-65	-125	-65	-125
<i>Adjustments for the year</i>				
	182	247	182	247

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	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Mortgage loans				
Efter 5 år	5.803	6.562	5.803	6.562
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	3.991	4.450	3.991	4.450
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	9.794	11.012	9.794	11.012
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	1.222	1.221	1.222	1.221
<i>Within 1 year</i>				
	11.016	12.233	11.016	12.233
Kreditinstitutter				
Credit institutions				
Mellem 1 og 5 år	2.431	3.858	2.431	3.858
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	2.431	3.858	2.431	3.858
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	1.384	1.180	1.384	1.180
<i>Within 1 year</i>				
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	20.798	48.041	20.798	48.041
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>				
Kortfristet del	22.182	49.221	22.182	49.221
<i>Short-term part</i>				
	24.613	53.079	24.613	53.079

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Leasingforpligtelser				
<i>Lease obligations</i>				
Efter 5 år	1.549	2.140	1.549	2.140
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	3.111	3.515	3.111	3.515
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	4.660	5.655	4.660	5.655
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	996	1.030	996	1.030
<i>Within 1 year</i>				
	5.656	6.685	5.656	6.685
Anden gæld				
<i>Other payables</i>				
Mellem 1 og 5 år	18.000	17.873	18.000	17.873
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	18.000	17.873	18.000	17.873
<i>Long-term part</i>				
Øvrig kortfristet gæld	53.714	30.517	53.342	29.785
<i>Other short-term payables</i>				
	71.714	48.390	71.342	47.658

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	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	8.686	9.198	8.686	9.198
<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	8.686	9.198	8.686	9.198
<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	97.675	113.288	97.675	113.288
Kapitalandele i SH Group Norway AS	0	0	41.072	58.469
<i>Investments in SH Group Norway AS at a carrying amount of</i>				
Leje- og leasingforpligtelser				
<i>Rental and lease obligations</i>				
Huslejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 3-42 måneder	9.034	11.181	9.034	11.127
<i>Lease obligations, period of non-terminability 3-42 months</i>				
Leasingforpligtelser, 1-60 måneder	5.213	5.112	5.213	5.047
<i>Lease obligations, period of non-terminability 1-60 months</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	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	13.113	30.183	13.113	30.183
<i>Work guarantees concerning concluded agreements of</i>				
Betalingsgarantier i forbindelse med indgåede lejemål på	3.068	3.068	3.068	3.068
<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 2021 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 2021 er aflagt i TDKK.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 96, stk. 3 og til koncernregnskabet for Anpartsselskabet af 28. juni 2012 har selskabet undladt at oplyse honorar til generalforsamlingsvalgt revisor.

Pengestrømsopgørelse

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

The Annual Report of SH Group A/S for 2021 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 2021 are presented in TDKK.

Consolidated Financial Statement

With reference to section 96(3) of the Danish Financial Statements Act and the informations included in the consolidated financial statements of Anpartsselskabet af 28. juni 2012, the Company and the Group have not Prepared informations about auditor fees.

Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of 28. Juni 2012 II A/S, 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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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.

accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

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

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

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Konsolideringspraksis

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

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

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

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedssammenlægninger

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

Basis of consolidation

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

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

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

Business combinations

Pooling of interests

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Leasing

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

Leases

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

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

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

Translation policies

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

omkostninger.

Afledte finansielle instrumenter

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

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

Regnskabsmæssig sikring

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

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

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

Derivative financial instruments

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

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

Hedge accounting

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Geografiske markeder 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 balancen 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. Geographical 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 eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

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 re-assessed annually.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Impairment of fixed assets

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

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

Investments in subsidiaries

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

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

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

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

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

Udskudte skatteaktiver 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 renteomkostning over låneperioden.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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