

---

# ***Stenger & Ibsen Construction Holding A/S***

Nørregade 73, DK-7860 Spøttrup

## **Årsrapport for 1. oktober 2016 - 30. september 2017**

*Annual Report for 1 October 2016 - 30 September 2017*

---

CVR-nr. 35 48 11 25

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 23/2 2018

*The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 23/2 2018*

Lasse Buhl Jørgensen  
Dirigent  
*Chairman*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

	Side <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	7
Koncernoversigt <i>Group Chart</i>	8
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	9
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	11
<b>Koncern- og årsregnskab</b> <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september <i>Income Statement 1 October - 30 September</i>	15
Balance 30. september <i>Balance Sheet 30 September</i>	16
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	20
Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september <i>Cash Flow Statement 1 October - 30 September</i>	21
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	23

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 for Stenger & Ibsen Construction Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016/17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Balling, den 12. januar 2018  
*Balling, 12 January 2018*

### **Direktion**

*Executive Board*

Johan Stenger

Jens Ibsen

### **Bestyrelse**

*Board of Directors*

Lasse Buhl Jørgensen  
formand  
*Chairman*

Hans Ibsen

Johan Stenger

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Stenger & Ibsen Construction Holding A/S for the financial year 1 October 2016 - 30 September 2017.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Parent Company Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 September 2017 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2016/17.

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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejerne i Stenger & Ibsen Construction Holding A/S

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Stenger & Ibsen Construction Holding A/S for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

### **Grundlag for konklusion**

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

To the Shareholders of Stenger & Ibsen Construction Holding A/S

### **Opinion**

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 30 September 2017 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 October 2016 - 30 September 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Stenger & Ibsen Construction Holding A/S for the financial year 1 October 2016 - 30 September 2017, 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, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

### **Basis for opinion**

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

# 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.

for our opinion.

### **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 mate-

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

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

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

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

rial misstatement, whether due to fraud or error.

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilside sættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, 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 notoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede
- detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
  - Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's and the Group's internal control.
  - Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
  - Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Company to cease 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

heraf.

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Skive, den 12. januar 2018  
*Skive, 12 January 2018*

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*CVR-nr. 33 77 12 31*

Bjørn Jakobsen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

view.

- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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



# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

Stenger & Ibsen Construction Holding A/S  
Nørregade 73  
DK-7860 Spøttrup

Telefon: + 45 96560560

*Telephone:*

Telefax: + 45 96560561

*Facsimile:*

E-mail: [info@si-construction.com](mailto:info@si-construction.com)

*E-mail:*

Hjemmeside: [www.si-construction.com](http://www.si-construction.com)

*Website:*

CVR-nr.: 35 48 11 25

*CVR No:*

Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september

*Financial period: 1 October - 30 September*

Stiftet: 23. september 2013

*Incorporated: 23 September 2013*

Regnskabsår: 5. regnskabsår

*Financial year: 5th financial year*

Hjemstedskommune: Skive

*Municipality of reg. office:*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Lasse Buhl Jørgensen, formand (*Chairman*)  
Hans Ibsen  
Johan Stenger

**Direktion**  
*Executive Board*

Johan Stenger  
Jens Ibsen

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Resenvej 81  
Postboks 19  
DK-7800 Skive

**Advokat**  
*Lawyers*

DAHL  
Lundborgvej 18  
DK-8800 Viborg

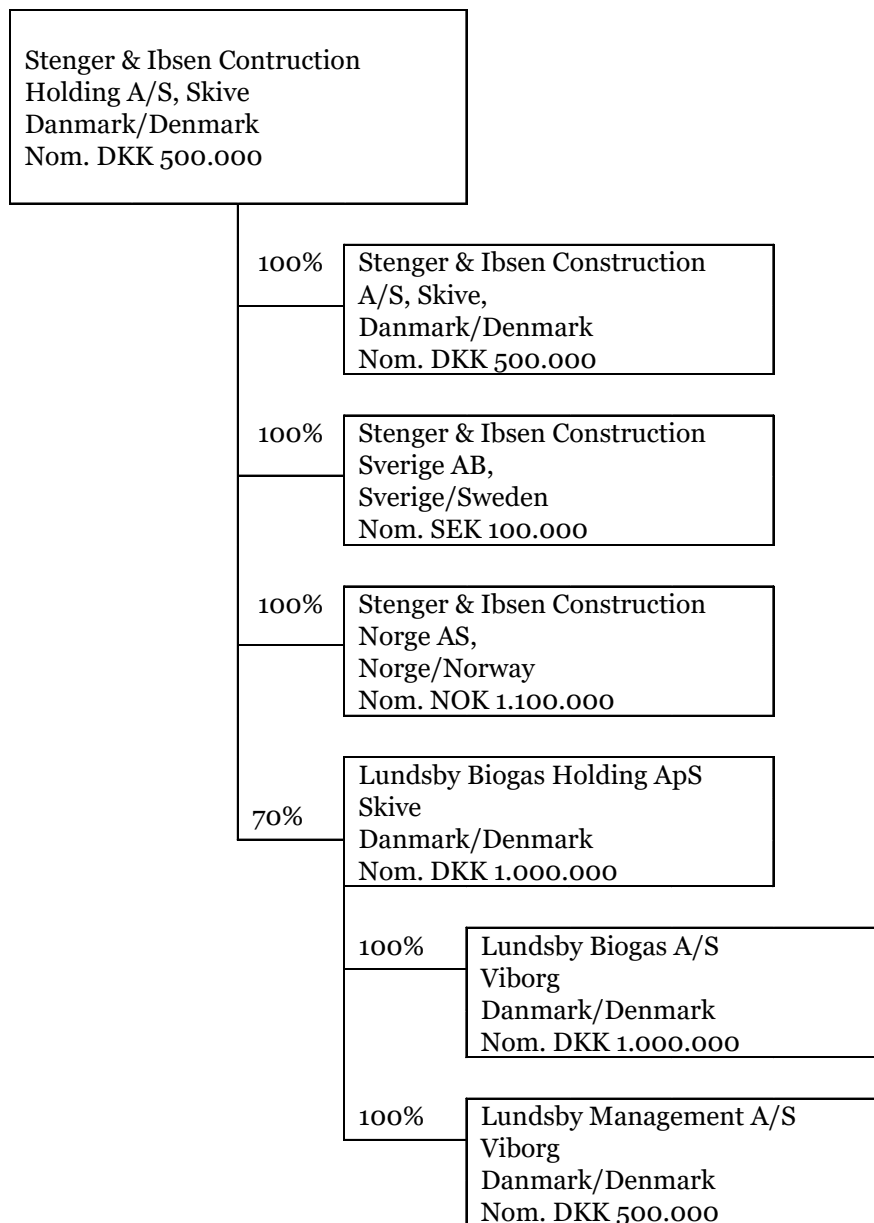
**Pengeinstitut**  
*Bankers*

Sydbank A/S  
Dalgasgade 22  
DK-7400 Herning

# Koncernoversigt

## Group Chart

**Moderselskab**  
*Parent Company*



# 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:

	<b>Koncern</b>				
	<b>Group</b>				
	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Bruttofortjeneste	35.784	23.645	22.949	22.834	29.372
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	16.310	5.597	9.225	8.061	15.470
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-107	-181	-1	-254	244
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	12.354	3.870	7.019	5.995	12.089
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	131.582	74.576	82.766	55.349	84.732
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	50.167	37.936	38.998	35.672	34.057
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	10.573	-7.474	11.710	10.828	22.754
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	1.079	-1.104	-19.330	-2.189	-497
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-1.885	-1.230	-330	-2.189	-497
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	0	-6.000	13.500	-3.000	-15.000
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	11.651	-14.577	5.880	5.639	7.257
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	25	24	17	16	13
<i>Number of employees</i>					

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	12,4%	7,5%	11,1%	14,6%	18,3%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	38,1%	50,9%	47,1%	64,4%	40,2%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	28,0%	10,1%	18,8%	17,2%	33,7%

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

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

Fra 1. juli 2015 indgår Lundsby Biogas A/S og Lundsby Biogas Holding A/S i koncernen.

*As from 1 July 2015, Lundby Biogas A/S and Lundby Biogas Holding A/S are included in the Group.*

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet består i etablering af fundamenter til vindmøller med tilhørende infrastruktur, udleje af specialister hertil i ind- og udland samt opførelse og servicering af biogasanlæg.

Vores speciale består i at få gjort brug af koncernens omfattende knowhow, så selv meget komplekse udfordringer hurtigt bliver omsat til praktiske brugbare løsninger til gavn for det enkelte projekt.

De primære markeder er Danmark, Sverige og Norge.

### Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2016/17 udviser et overskud på DKK 12.353.610, og koncernens balance pr. 30. september 2017 udviser en egenkapital på DKK 50.167.138.

### Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Der har været meget travlt på det danske marked – både inden for vind- og biogasaktiviteten. I Sverige har vi den største ordrebeholdning nogensinde – dog opnået med en vis forsinkelse med en noget lavere aktivitet i regnskabsåret end oprindeligt forventet.

Samlet set har koncernresultatet levet op til vores forventninger ved indgangen til året.

### Main activity

The Group's principal activity consists of the establishment of wind turbine foundations and related infrastructure, hiring out of specialists in Denmark and abroad and the construction and servicing of biogas facilities.

Based on the Group's comprehensive knowhow, we provide practical and effective solutions to even very complex challenges to the benefit of the individual project.

Our primary markets are Denmark, Sweden and Norway.

### Development in the year

The income statement of the Group for 2016/17 shows a profit of DKK 12,353,610, and at 30 September 2017 the balance sheet of the Group shows equity of DKK 50,167,138.

### The past year and follow-up on development expectations from last year

There have been extensive activities on the Danish market – both in the wind industry and in the biogas industry. In Sweden, we have the largest backlog of orders ever; however, this was achieved with some delay due to somewhat lower activity in the financial year than originally anticipated.

Overall, the Group's results lived up to our expectations at the beginning of the year.

# Ledelsesberetning

## *Management's Review*

### **Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici**

#### ***Drift***

Koncernen vurderes ikke i nævneværdig grad at være udsat for særlige risici ud over almindeligt forekommende risici inden for virksomhedens brancher.

### **Strategi og målsætninger**

#### **Strategi**

Koncernens overordnede mål er at være den foretrukne leverandør af infrastruktur til vindmølleparter samt inden for opførelse og servicering af biogasanlæg.

Vi ønsker hele tiden at være på forkant med udviklingen - ikke mindst i relation til håndtering af nye mølletyper og implementering af den nyeste produktionsteknologi ved produktion af biogas.

Vi lægger vægt på, at arbejdet udføres arbejdsmiljø-mæssigt korrekt.

### **Special risks - operating risks and financial risks**

#### ***Operating risks***

The Group is not considered to be subject to special risks of any significance apart from the general risks in the industry.

### **Strategy and objectives**

#### **Strategy**

The Group's overall objective is to be the preferred supplier of infrastructure for wind farms and within the construction and servicing of biogas facilities.

We constantly strive to be at the cutting edge of developments – not least in relation to the handling of new turbine types and the implementation of the newest production technology in the production of biogas.

We attach great importance to health and safety at work.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Vi fortsætter vores målrettede fokus på at tiltrække nye projekter, hvor vores spidskompetencer giver bygherren betydelig merværdi igennem hele projektførelsen – både inden for vindmølleprojekter og opførelse af biogasanlæg.

I det kommende år vil der blive meget travlt på det svenske marked inden for Vind samt på det danske marked inden for biogas. Derimod forventer vi en meget lav aktivitet inden for Vind på det danske marked.

Samlet set forventes der i koncernen en forbedret indtjening i det kommende år.

### Miljø

Hos SIC er vi vant til, at der stilles store krav til sikkerhed, miljø og arbejdsmiljø fra såvel kunder som myndigheder.

### Videnressourcer

I tæt samarbejde med førende vindmølleproducenter og developere har vi leveret flere end et tusinde fundamenter i Skandinavien og Nordeuropa og har derigennem opnået en unik viden og erfaring med håndtering af komplicerede byggeprojekter, der sikrer vores kunder høj kvalitet.

Vi har ligeledes stor viden inden for opførelse af biogasanlæg inkl. den efterfølgende drift af samme.

### Targets and expectations for the year ahead

We will continue our targeted focus on attracting new projects in which our core competencies will add considerable value to the contractor throughout the entire project – within both wind turbine projects and the construction of biogas facilities.

In the coming year, wind activities will increase considerably on the Swedish market, and biogas activities will increase on the Danish market. However, we expect very low activity within wind on the Danish market.

Overall, the Group expects improved earnings in the coming year.

### External environment

At SIC, we are used to meeting the high demands in respect of the environment, health and safety at work from both customers and the authorities.

### Intellectual capital resources

In close cooperation with leading wind turbine manufacturers and developers, we have supplied more than a thousand foundations in Scandinavia and Northern Europe. We have thus achieved unique knowledge and experience in the handling of complicated building projects and therefore ensure our customers the highest quality.

We also have extensive knowledge within the construction of biogas facilities and the subsequent operation of these.

# Ledelsesberetning

## *Management's Review*

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

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

### **Usædvanlige forhold**

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2016/17 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

### **Uncertainty relating to recognition and measurement**

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

### **Unusual events**

The financial position at 30 September 2017 of the Group and the results of the activities and cash flows of the Group for the financial year for 2016/17 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. oktober - 30. september

## Income Statement 1 October - 30 September

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>35.784.254</b>	<b>23.644.511</b>	<b>6.135.159</b>	<b>3.816.442</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-17.939.934	-16.072.430	-3.191.138	-1.964.094
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-1.534.333	-1.975.015	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>16.309.987</b>	<b>5.597.066</b>	<b>2.944.021</b>	<b>1.852.348</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	8.174.462	1.520.882
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	216.732	267.683	99.110	125.746
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-324.082	-448.962	-262.883	-308.553
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>16.202.637</b>	<b>5.415.787</b>	<b>10.954.710</b>	<b>3.190.423</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-3.849.027	-1.546.112	-611.837	-367.268
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>12.353.610</b>	<b>3.869.675</b>	<b>10.342.873</b>	<b>2.823.155</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat <i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>		2.010.737	1.046.520	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		10.342.873	2.823.155	10.342.873	2.823.155
		<b>12.353.610</b>	<b>3.869.675</b>	<b>10.342.873</b>	<b>2.823.155</b>

## Balance 30. september Balance Sheet 30 September

### Aktiver Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Goodwill <i>Goodwill</i>		16.862.500	17.812.500	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	5	<b>16.862.500</b>	<b>17.812.500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		0	2.015.000	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.572.338	1.298.674	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	6	<b>2.572.338</b>	<b>3.313.674</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	0	0	44.413.801	36.361.486
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	8	0	0	0	2.000.000
Deposita <i>Deposits</i>	8	63.432	0	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>63.432</b>	<b>0</b>	<b>44.413.801</b>	<b>38.361.486</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>19.498.270</b>	<b>21.126.174</b>	<b>44.413.801</b>	<b>38.361.486</b>
	9				
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>662.355</b>	<b>503.418</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance 30. september

### Balance Sheet 30 September

#### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		DKK	DKK	DKK	DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		61.875.935	15.245.668	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	10	4.225.080	3.963.653	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	1.092.577	978.750
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.855.414	429.665	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		4.309.272	3.608.513	478.048	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		4.016	73.660	0	0
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>72.269.717</b>	<b>23.321.159</b>	<b>1.570.625</b>	<b>978.750</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>39.151.243</b>	<b>29.625.568</b>	<b>8.090.348</b>	<b>976.000</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>112.083.315</b>	<b>53.450.145</b>	<b>9.660.973</b>	<b>1.954.750</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>131.581.585</b>	<b>74.576.319</b>	<b>54.074.774</b>	<b>40.316.236</b>

# Balance 30. september

## Balance Sheet 30 September

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		500.000	500.000	500.000	500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		45.109.881	34.889.155	45.109.881	34.889.155
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b> <i>Equity attributable to shareholders of the Parent Company</i>		<b>45.609.881</b>	<b>35.389.155</b>	<b>45.609.881</b>	<b>35.389.155</b>
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		4.557.257	2.546.520	0	0
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>	11	<b>50.167.138</b>	<b>37.935.675</b>	<b>45.609.881</b>	<b>35.389.155</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	13	3.516.779	2.187.044	0	0
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	14	2.200.000	0	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b> <i>Provisions</i>		<b>5.716.779</b>	<b>2.187.044</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Anden gæld <i>Other payables</i>		5.252.782	10.289.000	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Long-term debt</i>	15	<b>5.252.782</b>	<b>10.289.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance 30. september Balance Sheet 30 September

### Passiver Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		0	2.125.418	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		44.063.288	10.004.720	99.806	68.725
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser <i>Contract work in progress, liabilities</i>	10	3.911.471	1.783.924	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	0	6.476.141	4.208.424
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.958.055	55.422	227.837	105.350
Anden gæld <i>Other payables</i>	15	20.512.072	10.195.116	1.661.109	544.582
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>70.444.886</b>	<b>24.164.600</b>	<b>8.464.893</b>	<b>4.927.081</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>75.697.668</b>	<b>34.453.600</b>	<b>8.464.893</b>	<b>4.927.081</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>131.581.585</b>	<b>74.576.319</b>	<b>54.074.774</b>	<b>40.316.236</b>
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	12				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	18				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	19				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	20				

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

### Koncern Group

	Selskabskapi- tal <i>Share capital</i>	Overført resul- tat <i>Retained ear- nings</i>	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser <i>Equity excl. mi- nority interests</i>	Minoritets- interesser <i>Minority intere- sts</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. oktober <i>Equity at 1 October</i>	500.000	34.889.155	35.389.155	2.546.520	37.935.675
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	-122.147	-122.147	0	-122.147
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	10.342.873	10.342.873	2.010.737	12.353.610
<b>Egenkapital 30. september</b> <i>Equity at 30 September</i>	<b>500.000</b>	<b>45.109.881</b>	<b>45.609.881</b>	<b>4.557.257</b>	<b>50.167.138</b>

### Moderselskab Parent Company

Egenkapital 1. oktober <i>Equity at 1 October</i>	500.000	34.889.155	35.389.155	0	35.389.155
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	-122.147	-122.147	0	-122.147
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	10.342.873	10.342.873	0	10.342.873
<b>Egenkapital 30. september</b> <i>Equity at 30 September</i>	<b>500.000</b>	<b>45.109.881</b>	<b>45.609.881</b>	<b>0</b>	<b>45.609.881</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

## Cash Flow Statement 1 October - 30 September

	Note	Koncern Group	
		2016/17 DKK	2015/16 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		12.353.610	3.869.675
Reguleringer <i>Adjustments</i>	16	4.383.563	3.181.130
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	17	-4.739.884	-8.317.157
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>11.997.289</b>	<b>-1.266.352</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		216.732	267.682
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-324.081	-448.962
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>11.889.940</b>	<b>-1.447.632</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-1.317.418	-6.026.312
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>10.572.522</b>	<b>-7.473.944</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-1.884.997	-1.230.201
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-63.432	0
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		3.027.000	126.695
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>1.078.571</b>	<b>-1.103.506</b>
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		0	-6.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>0</b>	<b>-6.000.000</b>
<b>Ændring i likvider</b> <b><i>Change in cash and cash equivalents</i></b>		<b>11.651.093</b>	<b>-14.577.450</b>
Likvider 1. oktober <i>Cash and cash equivalents at 1 October</i>		27.500.150	42.077.600
<b>Likvider 30. september</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 30 September</i></b>		<b>39.151.243</b>	<b>27.500.150</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

### Cash Flow Statement 1 October - 30 September

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> DKK	<u>2015/16</u> DKK
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		39.151.243	29.625.568
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		0	-2.125.418
<b>Likvider 30. september</b> <i>Cash and cash equivalents at 30 September</i>		<b><u>39.151.243</u></b>	<b><u>27.500.150</u></b>



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	14.874.329	13.123.199	3.049.453	1.842.951
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	1.241.040	991.519	128.308	108.288
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	1.142.895	1.512.195	13.377	12.855
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	681.670	445.517	0	0
<i>Other staff expenses</i>				
	<b>17.939.934</b>	<b>16.072.430</b>	<b>3.191.138</b>	<b>1.964.094</b>
Heraf udgør vederlag til direktion:				
<i>Including remuneration to the Executive Board of:</i>				
Direktion	3.095.000	2.004.000	0	0
<i>Executive Board</i>				
	<b>3.095.000</b>	<b>2.004.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>25</b>	<b>24</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Average number of employees</i>				
<b>2 Finansielle indtægter</b>				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	99.110	125.236
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	28.496	13.199	0	374
<i>Other financial income</i>				
Valutakursgevinster	188.236	254.484	0	136
<i>Exchange gains</i>				
	<b>216.732</b>	<b>267.683</b>	<b>99.110</b>	<b>125.746</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>3 Finansielle omkostninger</b>				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	262.045	307.500
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	132.652	107.926	830	22
<i>Other financial expenses</i>				
Valutakurstab	191.430	341.036	8	1.031
<i>Exchange loss</i>				
	<b>324.082</b>	<b>448.962</b>	<b>262.883</b>	<b>308.553</b>
<b>4 Skat af årets resultat</b>				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	2.515.124	338.172	611.837	367.268
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	1.333.903	1.207.940	0	0
<i>Deferred tax for the year</i>				
	<b>3.849.027</b>	<b>1.546.112</b>	<b>611.837</b>	<b>367.268</b>
<b>5 Immaterielle anlægsaktiver</b>				
<i>Intangible assets</i>				
<b>Koncern</b>				
<i>Group</i>				
			Goodwill	
			<i>Goodwill</i>	
			DKK	
Kostpris 1. oktober			19.000.000	
<i>Cost at 1 October</i>				
Kostpris 30. september			19.000.000	
<i>Cost at 30 September</i>				

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 5 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

*Intangible assets (continued)*

**Koncern**  
**Group**

	Goodwill <i>Goodwill</i>
	DKK
Ned- og afskrivninger 1. oktober <i>Impairment losses and amortisation at 1 October</i>	1.187.500
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	950.000
Ned- og afskrivninger 30. september <i>Impairment losses and amortisation at 30 September</i>	2.137.500
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b> <b><i>Carrying amount at 30 September</i></b>	<b>16.862.500</b>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	20 år <i>20 years</i>

### 6 Materielle anlægsaktiver

*Property, plant and equipment*

**Koncern**  
**Group**

	Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	2.200.000	6.127.240
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	-18.210
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	1.864.560
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-2.200.000	-66.691
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>	0	7.906.899

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 6 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

*Property, plant and equipment (continued)*

#### Koncern

*Group*

	Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK	DKK
Af- og nedskrivninger 1. oktober <i>Impairment losses and depreciation at 1 October</i>	185.000	4.828.565
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	-11.646
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	0	584.333
Tilbageførte af- og nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-185.000	-66.691
	<hr/>	<hr/>
Af- og nedskrivninger 30. september <i>Impairment losses and depreciation at 30 September</i>	0	5.334.561
	<hr/>	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b> <i>Carrying amount at 30 September</i>	<b>0</b>	<b>2.572.338</b>
	<hr/>	<hr/>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	3-12 år 3-12 years	3-12 år 3-12 years

#### Moderselskab

*Parent Company*

### 7 Kapitalandele i dattervirksomheder

*Investments in subsidiaries*

	2017	2016
	DKK	DKK
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	55.263.148	55.263.148
	<hr/>	<hr/>
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>	55.263.148	55.263.148
	<hr/>	<hr/>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<b>Moderselskab</b>	
	<b>Parent Company</b>	
	2017	2015/16
	DKK	DKK
<b>7 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)</b>		
<i>Investments in subsidiaries (continued)</i>		
Værdireguleringer 1. oktober	-18.901.662	-15.990.268
<i>Value adjustments at 1 October</i>		
Valutakursregulering	-122.147	-432.276
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	8.174.462	1.520.882
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	0	-4.000.000
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Værdireguleringer 30. september	-10.849.347	-18.901.662
<i>Value adjustments at 30 September</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>44.413.801</b>	<b>36.361.486</b>
<i>Carrying amount at 30 September</i>		

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

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
Stenger & Ibsen Construction A/S	Skive	DKK 500.000	100%	12.297.762	2.916.688
Stenger & Ibsen Construction Sverige AB	Sverige/Sweden	SEK 100.000	100%	21.020.126	843.011
Stenger & Ibsen Construction Norge AS	Norge/Norway	NOK 1.000.000	100%	462.312	-276.959
Lundsby Biogas Holding ApS	Skive	DKK 1.000.000	70%	15.190.858	6.702.459

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

*Other fixed asset investments*

	<b>Koncern</b> <b>Group</b>	<b>Moderselskab</b> <b>Parent Company</b>
	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	0	2.000.000
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	63.432	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-2.000.000
	<u>63.432</u>	<u>0</u>
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>	<u>63.432</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b> <i>Carrying amount at 30 September</i>	<b><u>63.432</u></b>	<b><u>0</u></b>

	<b>Koncern</b> <b>Group</b>		<b>Moderselskab</b> <b>Parent Company</b>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>9 Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	662.355	503.418	0	0
	<u>662.355</u>	<u>503.418</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>10 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
<i>Contract work in progress</i>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	136.696.758	66.003.778	0	0
<i>Selling price of work in progress</i>				
Modtagne acontobetalinge	-136.383.149	-63.824.049	0	0
<i>Payments received on account</i>				
	<b>313.609</b>	<b>2.179.729</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indregnet således i balancen:				
<i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	4.225.080	3.963.653	0	0
<i>Contract work in progress recognised in assets</i>				
Modtagne forudbetalinger under passiver	-3.911.471	-1.783.924	0	0
<i>Prepayments received recognised in debt</i>				
	<b>313.609</b>	<b>2.179.729</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 11 Egenkapital

### Equity

Selskabskapitalen består af 500 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 500 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>12 Resultatdisponering</b>				
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	2.010.737	1.046.520	0	0
<i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>				
Overført resultat	10.342.873	2.823.155	10.342.873	2.823.155
<i>Retained earnings</i>				
	<b>12.353.610</b>	<b>3.869.675</b>	<b>10.342.873</b>	<b>2.823.155</b>

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>13 Hensættelse til udskudt skat</b>				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Materielle anlægsaktiver	96.000	121.000	0	0
<i>Property, plant and equipment</i>				
Igangværende arbejder for fremmed regning	2.564.000	1.251.000	0	0
<i>Contract work in progress</i>				
Periodiseringsfond Sverige	932.779	957.044	0	0
<i>Accrual fund Sweden</i>				
Hensættelser	-165.000	-142.000	0	0
<i>Provisions</i>				
Valutaterminsforretning	89.000	0	0	0
<i>Forward exchange contract</i>				
	<b>3.516.779</b>	<b>2.187.044</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.

*Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the current tax rate.*



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>14 Andre hensættelser</b>				
<i>Other provisions</i>				
Der er indregnet andre hensatte forpligtelser på TDKK 2.200 til forventede garantikrav.				
<i>Other provisions of DKK 2,200k have been recognised for expected warranty claims.</i>				
Andre hensættelser	2.200.000	0	0	0
<i>Other provisions</i>				
	<b>2.200.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:				
<i>The provisions are expected to mature as follows:</i>				
Inden for 1 år	2.200.000	0	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	<b>2.200.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 15 Langfristede gældsforpligtelser

##### Long-term debt

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

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

*The debt falls due for payment as specified below:*

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Anden gæld</b>				
<i>Other payables</i>				
Mellem 1 og 5 år	5.252.782	10.289.000	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	5.252.782	10.289.000	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	5.199.000	4.711.000	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Øvrig kortfristet gæld	15.313.072	5.484.116	1.661.109	544.582
<i>Other short-term payables</i>				
Kortfristet del	20.512.072	10.195.116	1.661.109	544.582
<i>Short-term part</i>				
	<b>25.764.854</b>	<b>20.484.116</b>	<b>1.661.109</b>	<b>544.582</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	<b>Koncern</b>	
	<b>Group</b>	
	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
<b>16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-216.732	-267.683
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	324.082	448.962
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	549.333	1.886.015
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	3.849.027	1.546.112
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Valutakursregulering	-122.147	-432.276
<i>Exchange adjustments</i>		
	<b>4.383.563</b>	<b>3.181.130</b>
<b>17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-158.937	18.477
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-48.247.799	-4.342.320
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	2.200.000	0
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører m.v.	41.466.852	-3.993.314
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	<b>-4.739.884</b>	<b>-8.317.157</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK

### Leje- og leasingforpligtelser *Rental and lease obligations*

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:

*Lease obligations under operating leases.*

*Total future lease payments:*

Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	322.096	218.300	0	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	383.664	161.000	0	0
	<b>705.760</b>	<b>379.300</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Andre eventualforpligtelser *Other contingent liabilities*

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 1.958.055. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

*The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed income of the Group etc. Total accrued corporation tax in the Group amounts to DKK 1,958,055. Moreover, the Danish group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, royalty tax and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.*

I tilknytning til en indgået 10-årig serviceaftale, har et koncernselskab givet en 10-årig produktionsgaranti til et selskab, der driver et Lundsby Biogas-anlæg. Skulle biogasproduktionen falde til et niveau, der potentielt kan udløse produktionsgarantien, vil selskabet overtage det samlede driftsansvar i en længere periode, og skulle biogasproduktionen herefter være på et i forhold til produktionsgarantien for lavt niveau, vil produktionsgarantien blive udløst. Serviceaftalen med tilhørende produktionsgaranti vil starte op i 2017/18 regnskabsåret, og på tidspunktet for opstarten vil den aktuelle risiko relateret til produktionsgarantien blive vurderet med årlige revurderinger.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

*Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)*

*In connection with a 10-year service agreement, the Company has provided a 10-year performance guarantee to a company that runs a Lundsby Biogas plant. Should the biogas production decrease to a level that might potentially release the performance guarantee, the Company will assume total operational responsibility for a long period, and should the biogas production subsequently be at a level that is too low compared to the performance guarantee, the performance guarantee will be released. The service agreement with related performance guarantee will start up in the financial year 2017/18, and at the time of start-up, the actual risk in relation to the performance guarantee will be assessed and will be reassessed annually.*

### 19 Nærtstående parter

*Related parties*

	<b>Grundlag</b>
	<b>Basis</b>
<b>Øvrige nærtstående parter</b>	
<i>Other related parties</i>	
Jens Ibsen Holding ApS, Skive	Aktionær Shareholder
Johan Stenger Holding ApS, Tønder	Aktionær Shareholder
Hans Ibsen Holding ApS, Skive	Aktionær Shareholder
Lasse Buhl Jørgensen	Bestyrelse Member of the Board of Directors
Johan Stenger	Bestyrelse Member of the Board of Directors
Hans Ibsen	Bestyrelse Member of the Board of Directors

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Stenger & Ibsen Construction Holding A/S for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2016/17 er aflagt i DKK.

#### Generelt om indregning og måling

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

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

The Annual Report of Stenger & Ibsen Construction Holding A/S for 2016/17 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2016/17 are presented in DKK.

#### Recognition and measurement

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

#### Konsolideringspraksis

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

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

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

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.

Danish kroner is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

#### Basis of consolidation

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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

#### Virksomhedssammenslutninger

##### Virksomhedsovertagelser

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag samt omkostninger til rådgivere mv., der er direkte forbundet med virksomhedsovertagelsen. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsesdagen.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger. Ligeledes reguleres ændringen i betingede vederlag i værdien af goodwill eller negativ goodwill.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

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

##### Acquisitions

On acquisition of subsidiaries, the difference between cost and net asset value of the enterprise acquired is determined at the date of acquisition after the individual assets and liabilities having been adjusted to fair value (the purchase method). Cost comprises the fair value of the consideration paid as well as expenses for consultants etc directly related to the acquisition. Any remaining positive differences are recognised in intangible assets in the balance sheet as goodwill, which is amortised in the income statement on a straight-line basis over its estimated useful life. Any remaining negative differences are recognised in the income statement at the date of acquisition.

Positive and negative differences from enterprises acquired may, due to changes to the recognition and measurement of net assets acquired, be adjusted until the end of the financial year following the year of acquisition. These adjustments are also reflected in the value of goodwill or negative goodwill, including in amortisation already made. Moreover, any change in contingent consideration is adjusted in the value of goodwill or negative goodwill.

Amortisation of goodwill is recognised in "Amortisation, depreciation and impairment losses".



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

#### Omregning af fremmed valuta

Som præsentrationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som 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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

#### Minority interests

Minority interests form part of the Group's total equity. Upon distribution of net profit, net profit is broken down on the share attributable to minority interests and the share attributable to the shareholders of the Parent Company. Minority interests are recognised at the carrying amounts of the acquired assets and liabilities at the time of acquisition of subsidiaries.

On subsequent changes to minority interests where the Group retains control of the subsidiary, the consideration is recognised directly in equity.

#### Translation policies

Danish kroner is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

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. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

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

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

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

### Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

## 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.

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

### Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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.

#### 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.

#### Staff expenses

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

#### Amortisation, depreciation and impairment losses

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

#### Other operating income and expenses

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

#### Income from investments in subsidiaries

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

#### Financial income and expenses

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

#### Balancen

##### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 20 år.

##### 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:

Produktionsanlæg og maskiner	3-12 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-12 år

#### 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 wholly owned Danish subsidiaries. The Danish corporation tax is allocated between the Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

#### Balance Sheet

##### Intangible assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 20 years.

##### 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:

Plant and machinery	3-12 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-12 years

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than DKK 13,200 are expensed in the year of acquisition.

#### 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.

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet includes 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.

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 moder-selskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter udlån til moderselskabets dattervirksomheder indregnet til kostpris.

#### Varebeholdninger

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

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

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

#### Tilgodehavender

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

#### Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of loans to the Parent Company's subsidiaries recognised at cost.

#### 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 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 sales sum.

The cost of raw materials and consumables equals landed cost.

#### Receivables

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning 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.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

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

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier og abonnemeter mv.

#### Egenkapital

##### Udbytte

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

#### Contract work in progress

Contract work in progress 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.

Where the selling price cannot be measured reliably, the selling price is measured at the lower of expenses incurred and net realisable value.

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.

Expenses relating to sales work and the winning of contracts are recognised in the income statement as incurred.

#### Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning insurance premiums and subscriptions.

#### Equity

##### Dividend

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Hensatte forpligtelser

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

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

#### Provisions

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

#### Deferred tax assets and liabilities

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

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

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



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

#### Finansielle gældsforpligtelser

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

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materi-

#### Current tax receivables and liabilities

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

#### Financial debts

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

### Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

#### Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

#### Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible

## **Noter til årsregnskabet** *Notes to the Financial Statements*

### **20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)** *Accounting Policies (continued)*

elle og finansielle anlægsaktiver.

assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

#### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

#### **Cash flows from financing activities**

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

#### **Likvider**

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

#### **Cash and cash equivalents**

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Hoved- og nøgletal

##### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

#### Financial Highlights

##### Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100  
Samlede aktiver

*Profit before financials x 100*  
*Total assets*

Egenkapital ultimo x 100  
Samlede aktiver ultimo

*Equity at year end x 100*  
*Total assets at year end*

Ordinært resultat efter skat x 100  
Gennemsnitlig egenkapital

*Net profit for the year x 100*  
*Average equity*