
Stenger & Ibsen Construction Holding A/S

Nørregade 73, DK-7860 Spøttrup

Årsrapport for 1. oktober 2018 - 30. september 2019

Annual Report for 1 October 2018 - 30 September 2019

CVR-nr. 35 48 11 25

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 10/1 2020

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 10/1 2020*

Lasse Buhl Jørgensen
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <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
Ledelsesberetning <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
Koncern- og årsregnskab <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september <i>Income Statement 1 October - 30 September</i>	17
Balance 30. september <i>Balance Sheet 30 September</i>	19
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	23
Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september <i>Cash Flow Statement 1 October - 30 September</i>	24
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	26

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018/19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Balling, den 10. januar 2020
Balling, 10 January 2020

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 2018 - 30 September 2019.

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

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 September 2019 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2018/19.

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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Stenger & Ibsen Construction Holding A/S for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019, 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 2019 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 2018 - 30 September 2019 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 2018 - 30 September 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, 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

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.

basis 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 material misstatement, whether due to fraud or error.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

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

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

Skive, den 10. januar 2020
Skive, 10 January 2020

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Bjørn Jakobsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne24813

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

E-mail:

Hjemmeside: 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: 7. regnskabsår

Financial year: 7th 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

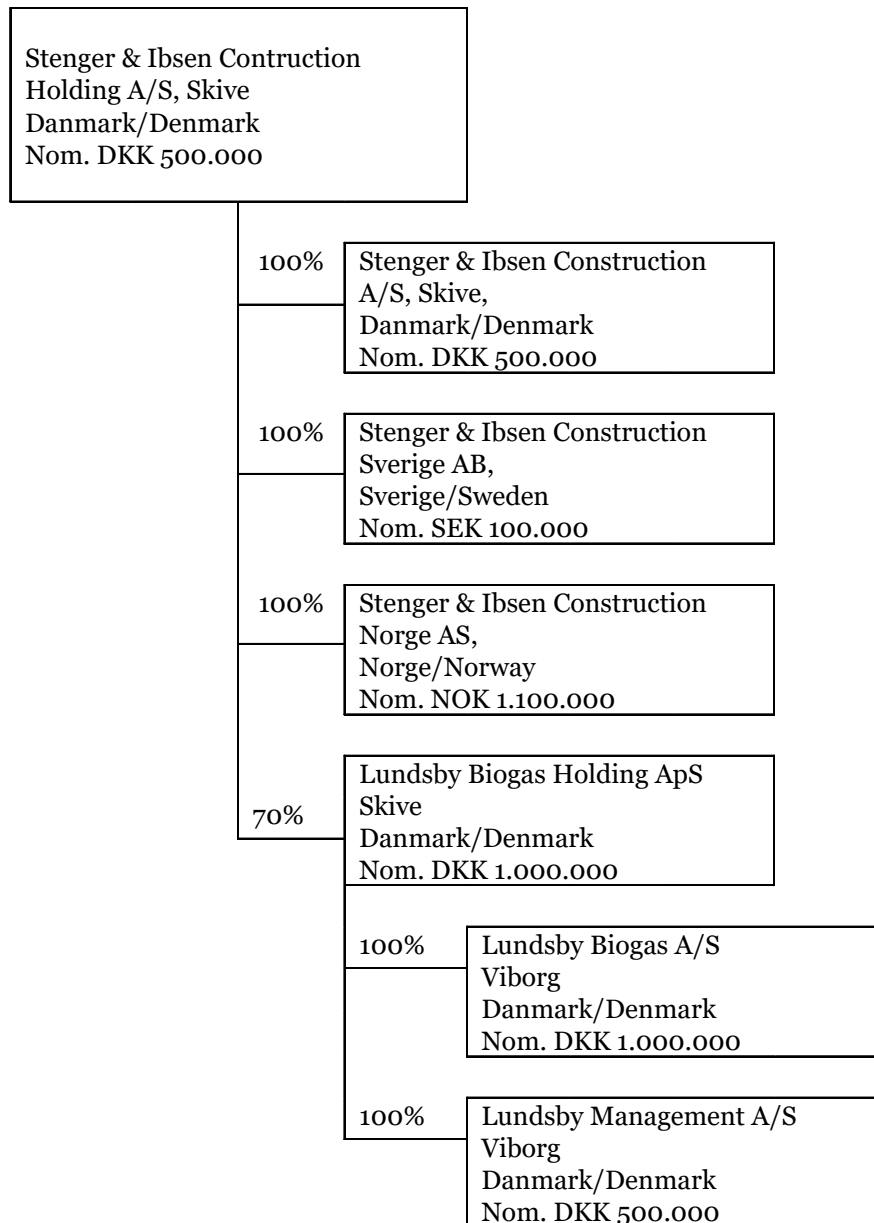
Pengeinstitut *Bankers*

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:

	Koncern				
	Group				
	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	694.695	624.009	231.328	118.485	116.736
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	67.917	92.700	35.784	23.645	22.949
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	30.774	58.193	16.310	5.597	9.225
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-3.347	-292	-107	-181	-1
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	20.633	44.855	12.354	3.870	7.019
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	436.798	320.307	131.582	74.576	82.766
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	100.703	93.902	50.167	37.936	38.998
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	61.864	76.798	10.573	-7.474	11.710
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-26.231	-5.487	1.079	-1.104	-19.330
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-641	-3.974	-1.885	-1.230	-330
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-17.323	5.323	0	-6.000	13.500
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	18.310	76.634	11.652	-14.578	5.880
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	42	39	25	24	17
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	9,8%	14,9%	15,5%	20,0%	19,7%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	4,4%	9,3%	7,1%	4,7%	7,9%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	7,0%	18,2%	12,4%	7,5%	11,1%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	23,1%	29,3%	38,1%	50,9%	47,1%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	21,2%	62,3%	28,0%	10,1%	18,8%

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, servicering af biogasanlæg samt medejerskab af samme.

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 2018/19 udviser et overskud på DKK 20.632.505, og koncernens balance pr. 30. september 2019 udviser en egenkapital på DKK 100.703.408.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Der har været meget travlt året igennem - både på det danske og svenske marked. Vi har ansat yderligere højt specialiserede medarbejdere, så vi står godt rustet til de kommende års forventede høje aktivitetsniveau.

Den svenske regerings mål om et 100 procent vedvarende elsystem inden 2040 favoriserer især vindenergisektoren, da vindenergi i dag er den billigste type energi, der kan udvindes i stor skala i Sverige. På ti år har teknologiudviklingen halveret udgifterne til ny landbaseret vindkraft, så vindkraft nu kan bygges på markedsvilkår uden statslig støtte. Efterspørgslen på nye vindmølleparker er stadig god, og prognosen for industrien viser et fortsat stigende marked.

Key activities

The Group's principal activity consists of the establishment of wind turbine foundations and related infrastructure, hiring out of specialists in Denmark and abroad, servicing of biogas facilities and co-ownership of such 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 2018/19 shows a profit of DKK 20,632,505, and at 30 September 2019 the balance sheet of the Group shows equity of DKK 100,703,408.

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

Business has been hectic throughout the year both in the Danish and the Swedish markets. We have employed additional highly specialised staff and find ourselves well positioned for the expected high activity level in the coming years.

The target of the Swedish government of having 100% renewable electricity production by 2040 particularly favours the wind power industry as today wind power is the cheapest form of energy which may be generated on a large scale in Sweden. In ten years, technological developments have halved the costs of new land-based wind power facilities; now, wind power facilities may be constructed on market terms without government grants. The demand for new wind farms is still good, and the industry forecast shows a market that

Ledelsesberetning

Management's Review

I året har et projekt i Sverige udviklet sig uheldigt primært begrundet i væsentlige svigt fra en betydelig underleverandør, hvor vi selv har været nødsaget til at tage over med væsentlige ekstra omkostninger til følge. Øvrige igangværende projekter forløber efter planen – både tids- og produktionsmæssigt.

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

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 vindmølleparker 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 arbejdsmiljømæssigt korrekt.

will continue to grow.

During the year, a project in Sweden saw an unfortunate development mainly due to a significant failure on the part of an important sub-supplier; we had to take control of the project ourselves, which has resulted in significant additional costs. Other projects in progress proceed as planned both as regards timing and production.

Overall, the Group's results did not meet our expectations at the beginning of the year.

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 projektforløbet – både inden for vindmølleprojekter og opførelse og servicering 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 lav aktivitet inden for Vind på det danske marked.

Samlet set forventes der i koncernen en indtjening i det kommende år på et højere niveau end i indeværende år.

Forskning og udvikling

Vi følger den teknologiske udvikling inden for både vind- og biogasproduktion tæt. Herudover har vi ingen særskilte forsknings- eller udviklingsaktiviteter.

Miljø

I koncernen er vi vant til at efterleve store krav til sikkerhed, miljø og arbejdsmiljø, hvorved vi løbende indfrier kundernes og myndighedernes forventninger herom.

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 and servicing of biogas facilities.

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

Overall, the Group expects earnings in the coming year to be at a higher level than this year.

Research and development

We closely follow the technological development in both the wind and biogas production. Besides this, we have no separate research or development activities.

External environment

In the Group, we are used to complying with heavy requirements on safety, the environment and working environment; thus, we continuously meet such requirements from our customers and the authorities.

Ledelsesberetning

Management's Review

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.

Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen hviler på en samfundsansvarlig adfærd. Det gør sig gældende, uanset om det handler om ligestilling, svagere samfundsgruppers muligheder, klima- og miljøbelastning eller etisk adfærd. Ligeledes er social ansvarlighed en integreret del af vores koncern.

De brancher, vi opererer i, er medvirkende til at reducere energiforbruget fra fossile brændstoffer og dermed nedbringelse af den globale opvarmning.

I tæt samspil med vores kunder har vi konstant fokus på at optimere de enkelte projekter, således at de kan udføres på en måde, så de giver størst værdi for såvel kunderne som os selv.

Vi arbejder kontinuerligt med vores værdisæt, og tager ansvar og bidrager til det samfund, vi er en del af, uanset hvor vi opererer.

Det gør vi gennem vores CSR-politik, som er opdelt i disse hovedområder:

- Sociale- og medarbejderforhold

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.

Statement of corporate social responsibility

The Group's foundation is based on socially responsible conduct. This applies irrespectively of whether equality, the possibilities of weak social groups, the climate and environmental impact or ethical conduct are concerned. Social responsibility is also an integrated part of our business.

The industries in which we operate contribute to reducing the energy consumption attributable to fossil fuels and, consequently, to reducing global warming.

In close cooperation with our customers, we continuously focus on optimising the individual projects so that they may be carried out in a manner that creates most value for both our customers and ourselves.

We continuously work on our values, and take responsibility for and contribute to the community to which we belong irrespectively of the place of operation.

This is done through our CSR policy, which is divided into the following main areas:

- Social and employee matters

Ledelsesberetning

Management's Review

- Klima- og Miljøforhold

Hvert af disse områder har selvstændige aktivitetsplaner, der fungerer som udgangspunkt for identificering af risici samt planlægning af konkrete indsatser og handlinger på området.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Selskabet har ikke fastsat et måltal for repræsentation i selskabets bestyrelsen samt en politik for den kønsmæssige fordeling i selskabets øvrige ledelsesniveauer. Det er selskabets politik at opnå mangfoldighed i bl.a. erfarings- og uddannelsesmæssig baggrund og i køn på alle ledelsesniveauer.

Kvinder er aktuelt underrepræsenteret i selskabets ledelse, men selskabets politik omfatter et ønske om flere kvindelige leder.

Vores branche er kendt som et traditionelt "mandefag", og vi har p.t. ikke oplevet henvendelser i vores danske selskab fra kvinder om arbejde "i marken". Hvis disse kommer, vil vi se på det med positive øjne.

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 2019 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2018/19 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

- Climate and environmental aspects

Each of these areas has independent activity plans that form the basis of the identification of risks and the planning of specific initiatives and actions for the area.

Statement on gender composition

The Company has not set a target figure for representation on the Company's Board of Directors as well as a policy for gender representation at the Company's other executive levels. It is the Company's policy to achieve diversity in, among other things, experience and educational background as well as gender diversification at all executive levels.

Women are at present underrepresented in Company Management; however, according to the Company's policy, there is a wish to have more female executives.

Our industry is known as a traditional "male profession", and so far our Danish company has not been contacted by any women wishing to work "in the field". We welcome women on our team.

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 2019 of the Group and the results of the activities and cash flows of the Group for the financial year for 2018/19 have not been affected by any unusual events.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Begivenheder efter balancedagen

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

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

Income Statement 1 October - 30 September

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		DKK	DKK	DKK	DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	694.695.122	624.008.645	8.829.970	10.202.303
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-601.318.773	-520.126.554	-68.633	0
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-25.458.980	-11.182.587	-3.108.313	-2.363.413
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		67.917.369	92.699.504	5.653.024	7.838.890
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-34.834.712	-32.472.239	-6.043.768	-9.202.412
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-2.279.754	-2.034.646	-41.256	-10.314
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-28.768	0	0	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		30.774.135	58.192.619	-432.000	-1.373.836
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	17.504.891	44.334.487
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		406.826	0	0	0
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	738.746	226.773	720.803	87.332
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-4.492.771	-518.374	-1.004.871	-320.076
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		27.426.936	57.901.018	16.788.823	42.727.907
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-6.794.431	-13.046.340	154.659	353.322
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		20.632.505	44.854.678	16.943.482	43.081.229

Resultatdisponering *Distribution of profit*

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	DKK	DKK	DKK	DKK
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	6.000.000	12.000.000	6.000.000	12.000.000
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat <i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>	3.689.023	1.773.449	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	10.943.482	31.081.229	10.943.482	31.081.229
	20.632.505	44.854.678	16.943.482	43.081.229

Balance 30. september Balance Sheet 30 September

Aktiver Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Goodwill <i>Goodwill</i>		14.812.836	15.912.500	0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	14.812.836	15.912.500	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		4.477.443	5.194.481	154.710	195.966
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	4.477.443	5.194.481	154.710	195.966
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	0	0	93.898.616	87.628.012
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	9	9.049.826	0	0	0
Tilgodehavender i associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>	10	18.030.000	0	0	0
Deposita <i>Deposits</i>	10	0	71.723	0	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	10	909.350	1.771.875	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		27.989.176	1.843.598	93.898.616	87.628.012
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		47.279.455	22.950.579	94.053.326	87.823.978
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	11	971.484	1.287.890	0	0

Balance 30. september

Balance Sheet 30 September

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2019	2018	2019	2018
		DKK	DKK	DKK	DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		232.580.962	149.327.658	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	12	15.682.895	16.589.864	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	10.444.298	6.958.430
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		4.796.925	0	0	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		745.982	14.315.584	92.910	3.177.473
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		62.827	0	62.827	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder <i>Corporation tax receivable from group enterprises</i>		0	0	4.152.585	1.379.490
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	13	530.931	49.727	0	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		254.400.522	180.282.833	14.752.620	11.515.393
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		134.146.450	115.785.351	1.108.122	7.132.648
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		389.518.456	297.356.074	15.860.742	18.648.041
Aktiver <i>Assets</i>		436.797.911	320.306.653	109.914.068	106.472.019

Balance 30. september

Balance Sheet 30 September

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		500.000	500.000	500.000	500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		84.183.679	75.070.834	84.183.679	75.070.834
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		6.000.000	12.000.000	6.000.000	12.000.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet <i>Equity attributable to shareholders of the Parent Company</i>		90.683.679	87.570.834	90.683.679	87.570.834
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		10.019.729	6.330.706	0	0
Egenkapital <i>Equity</i>	14	100.703.408	93.901.540	90.683.679	87.570.834
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	16	6.335.441	5.775.893	9.000	9.000
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	17	750.000	750.000	0	0
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		7.085.441	6.525.893	9.000	9.000

Balance 30. september

Balance Sheet 30 September

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2019	2018	2019	2018
		DKK	DKK	DKK	DKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		50.810	5.323.472	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		90.036.992	125.051.611	290.980	238.125
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser <i>Contract work in progress, liabilities</i>	12	42.603.840	73.751.223	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	0	12.814.990	11.610.792
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		11.593.112	6.717.881	3.600.926	727.168
Anden gæld <i>Other payables</i>		184.724.308	9.035.033	2.514.493	6.316.100
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		329.009.062	219.879.220	19.221.389	18.892.185
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		329.009.062	219.879.220	19.221.389	18.892.185
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		436.797.911	320.306.653	109.914.068	106.472.019
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	15				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	20				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	21				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	22				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	23				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Egenkapital					I alt Total
	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- ekskl. minori-		Minoritets- interesser <i>Minority interests</i>	
			bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	tets- interesser <i>Equity excl. minority interests</i>		
DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	
Egenkapital 1. oktober <i>Equity at 1 October</i>	500.000	75.070.834	12.000.000	87.570.834	6.330.706	93.901.540
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	-1.830.637	0	-1.830.637	0	-1.830.637
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-12.000.000	-12.000.000	0	-12.000.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	10.943.482	6.000.000	16.943.482	3.689.023	20.632.505
Egenkapital 30. september <i>Equity at 30 September</i>	500.000	84.183.679	6.000.000	90.683.679	10.019.729	100.703.408

Moderselskab Parent Company

Egenkapital 1. oktober <i>Equity at 1 October</i>	500.000	75.070.834	12.000.000	87.570.834	0	87.570.834
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	-1.830.637	0	-1.830.637	0	-1.830.637
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-12.000.000	-12.000.000	0	-12.000.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	10.943.482	6.000.000	16.943.482	0	16.943.482
Egenkapital 30. september <i>Equity at 30 September</i>	500.000	84.183.679	6.000.000	90.683.679	0	90.683.679

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

Cash Flow Statement 1 October - 30 September

	Note	Koncern Group	
		2018/19 DKK	2017/18 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		20.632.505	44.854.678
Reguleringer <i>Adjustments</i>	18	10.619.515	14.252.311
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	19	35.790.376	19.700.330
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		67.042.396	78.807.319
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		737.188	226.773
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-4.492.772	-518.373
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		63.286.812	78.515.719
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-1.422.479	-1.718.128
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		61.864.333	76.797.591
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-641.484	-3.973.589
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-25.738.752	-2.008.291
Salg af immaterielle anlægsaktiver <i>Sale of intangible assets</i>		149.664	0
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		0	266.800
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		0	228.125
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-26.230.572	-5.486.955

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

Cash Flow Statement 1 October - 30 September

	Note	2018/19 DKK	2017/18 DKK
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-5.323.472	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		0	5.323.472
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-12.000.000	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-17.323.472	5.323.472
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		18.310.289	76.634.108
Likvider 1. oktober <i>Cash and cash equivalents at 1 October</i>		115.785.351	39.151.243
Likvider 30. september <i>Cash and cash equivalents at 30 September</i>		134.095.640	115.785.351
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		134.146.450	115.785.351
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-50.810	0
Likvider 30. september <i>Cash and cash equivalents at 30 September</i>		134.095.640	115.785.351

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	DKK	DKK	DKK	DKK
1 Nettoomsætning				
<i>Revenue</i>				
Geografiske markeder				
<i>Geographical segments</i>				
Nettoomsætning, indland	289.488.020	247.712.903	316.875	298.500
<i>Revenue, Denmark</i>				
Omsætning, eksport	405.207.102	376.295.742	8.513.095	9.903.803
<i>Revenue, exports</i>				
	694.695.122	624.008.645	8.829.970	10.202.303
2 Personaleomkostninger				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	28.605.680	27.473.629	5.584.099	8.843.653
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	2.851.038	2.264.148	423.374	334.476
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	2.525.411	1.768.484	36.295	24.283
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	852.583	965.978	0	0
<i>Other staff expenses</i>				
	34.834.712	32.472.239	6.043.768	9.202.412
Heraf udgør vederlag til direktion:				
<i>Including remuneration to the Executive Board of:</i>				
Direktion	6.283.000	9.346.000	0	0
<i>Executive Board</i>				
	6.283.000	9.346.000	0	0
<i>Including remuneration to the Executive Board</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	42	39	0	0
<i>Average number of employees</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	DKK	DKK	DKK	DKK
3 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	337.749	42.073
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Renteindtægter associerede virksomheder	220.366	0	0	0
<i>Interest received from associates</i>				
Andre finansielle indtægter	434.068	124.236	381.990	45.259
<i>Other financial income</i>				
Valutakursgevinster	84.312	102.537	1.064	0
<i>Exchange gains</i>				
	738.746	226.773	720.803	87.332
4 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	971.666	303.097
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	4.213.030	396.303	30.197	15.008
<i>Other financial expenses</i>				
Valutakurstab	279.741	122.071	3.008	1.971
<i>Exchange loss</i>				
	4.492.771	518.374	1.004.871	320.076
5 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	6.219.136	10.787.226	-154.659	-362.322
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	575.295	2.259.114	0	9.000
<i>Deferred tax for the year</i>				
	6.794.431	13.046.340	-154.659	-353.322

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern

Group

	Goodwill
	<i>Goodwill</i>
	DKK
Kostpris 1. oktober	19.000.000
<i>Cost at 1 October</i>	
Afgang i årets løb	-149.664
<i>Disposals for the year</i>	
Kostpris 30. september	18.850.336
<i>Cost at 30 September</i>	
Ned- og afskrivninger 1. oktober	3.087.500
<i>Impairment losses and amortisation at 1 October</i>	
Årets afskrivninger	950.000
<i>Amortisation for the year</i>	
Ned- og afskrivninger 30. september	4.037.500
<i>Impairment losses and amortisation at 30 September</i>	
Regnskabsmæssig værdi 30. september	14.812.836
<i>Carrying amount at 30 September</i>	
Afskrives over	20 år
<i>Amortised over</i>	<i>20 years</i>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern Group

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	10.361.993
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-227.675
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	874.878
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-802.092
	<hr/>
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>	10.207.104
	<hr/>
Af- og nedskrivninger 1. oktober <i>Impairment losses and depreciation at 1 October</i>	5.167.512
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-81.661
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.329.754
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	-116.732
Tilbageførte af- og nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-569.212
	<hr/>
Af- og nedskrivninger 30. september <i>Impairment losses and depreciation at 30 September</i>	5.729.661
	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 30. september <i>Carrying amount at 30 September</i>	4.477.443
	<hr/>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	3-12 år
	<hr/>
	3-12 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Kapitalandele i dattervirksomheder

Investments in subsidiaries

	Morderselskab	
	Parent Company	
	2019	2018
	DKK	DKK
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	55.263.148	55.263.148
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.159.050	0
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>	56.422.198	55.263.148
Værdireguleringer 1. oktober <i>Value adjustments at 1 October</i>	32.364.864	-10.849.347
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-1.830.637	-1.120.276
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	17.504.891	44.334.487
Udbytte til moderselskabet <i>Dividend to the Parent Company</i>	-10.562.700	0
Værdireguleringer 30. september <i>Value adjustments at 30 September</i>	37.476.418	32.364.864
Regnskabsmæssig værdi 30. september <i>Carrying amount at 30 September</i>	93.898.616	87.628.012

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Stenger & Ibsen Construction A/S	Skive	DKK 500.000	100%
Stenger & Ibsen Construction Sverige AB	Sverige/Sweden	SEK 100.000	100%
Stenger & Ibsen Construction Norge AS	Norge/Norway	NOK 1.000.000	100%
Lundsby Biogas Holding ApS	Skive	DKK 1.000.000	70%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
9 Kapitalandele i associerede virksomheder				
<i>Investments in associates</i>				
Kostpris 1. oktober	0	0	0	0
<i>Cost at 1 October</i>				
Tilgang i årets løb	9.046.656	0	0	0
<i>Additions for the year</i>				
Kostpris 30. september	9.046.656	0	0	0
<i>Cost at 30 September</i>				
Værdireguleringer 1. oktober	0	0	0	0
<i>Value adjustments at 1 October</i>				
Årets resultat	3.170	0	0	0
<i>Net profit/loss for the year</i>				
Værdireguleringer 30. september	3.170	0	0	0
<i>Value adjustments at 30 September</i>				
Regnskabsmæssig værdi 30. september	9.049.826	0	0	0
<i>Carrying amount at 30 September</i>				

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:
Investments in associates 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>
P/S Gedstedgård	Viborg	400.000	50%
Komplementaranpartsselskabet Gedstedgård	Viborg	50.000	50%
Gedstedgård Biogas Holding ApS	Viborg	40.000	50%
Vinkel Bio Invest ApS	Skive	1.000.000	30%
Grønhøj Invest A/S	Viborg	1.000.000	24,1%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Koncern		
	Group		
	Tilgodehaven-	Deposita	Andre tilgodeha-
	der i associere-	Deposits	vender
de virksomhe-		Other receivables	
der			
<i>Receivables from</i>			
<i>associates</i>			
DKK	DKK	DKK	
Kostpris 1. oktober	0	71.723	1.771.875
<i>Cost at 1 October</i>			
Tilgang i årets løb	18.030.000	0	909.350
<i>Additions for the year</i>			
Afgang i årets løb	0	-71.723	-1.771.875
<i>Disposals for the year</i>			
Kostpris 30. september	18.030.000	0	909.350
<i>Cost at 30 September</i>			
Regnskabsmæssig værdi 30. september	18.030.000	0	909.350
<i>Carrying amount at 30 September</i>			

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
11 Varebeholdninger				
<i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer	971.484	1.287.890	0	0
<i>Raw materials and consumables</i>				
	971.484	1.287.890	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Morderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
12 Igangværende arbejder for fremmed regning				
<i>Contract work in progress</i>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	1.038.126.447	607.283.313	0	0
<i>Selling price of work in progress</i>				
Modtagne acountobetalinge	-1.065.047.392	-664.444.672	0	0
<i>Payments received on account</i>				
	-26.920.945	-57.161.359	0	0
Indregnet således i balancen:				
<i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	15.682.895	16.589.864	0	0
<i>Contract work in progress recognised in assets</i>				
Modtagne forudbetalinger under passiver	-42.603.840	-73.751.223	0	0
<i>Prepayments received recognised in debt</i>				
	-26.920.945	-57.161.359	0	0

13 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og abonnementer.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums and subscriptions as well.

14 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	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	DKK	DKK	DKK	DKK
15 Resultatdisponering				
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	6.000.000	12.000.000	6.000.000	12.000.000
<i>Proposed dividend for the year</i>				
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	3.689.023	1.773.449	0	0
<i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>				
Overført resultat	10.943.482	31.081.229	10.943.482	31.081.229
<i>Retained earnings</i>				
	20.632.505	44.854.678	16.943.482	43.081.229
16 Hensættelse til udskudt skat				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. oktober	5.775.893	3.516.779	9.000	0
<i>Provision for deferred tax at 1 October</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	575.295	2.259.114	0	9.000
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	-15.747	0	0	0
<i>Amounts recognised in equity for the year</i>				
Hensættelse til udskudt skat 30. september	6.335.441	5.775.893	9.000	9.000
<i>Provision for deferred tax at 30 September</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
17 Andre hensættelser				
<i>Other provisions</i>				
Der er indregnet andre hensatte forpligtelser på TDKK 750 til forventede garantikrav.				
<i>Other provisions of DKK 750k have been recognised for expected warranty claims.</i>				
Andre hensættelser	750.000	750.000	0	0
<i>Other provisions</i>				
	750.000	750.000	0	0
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:				
<i>The provisions are expected to mature as follows:</i>				
Inden for 1 år	750.000	750.000	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	750.000	750.000	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	
	Group	
	2018/19	2017/18
	DKK	DKK
18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-738.746	-226.773
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	4.492.771	518.374
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	2.308.522	2.034.646
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-406.826	0
<i>Income from investments in associates</i>		
Skat af årets resultat	6.794.431	13.046.340
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Valutakursregulering	-1.830.637	-1.120.276
<i>Exchange adjustments</i>		
	10.619.515	14.252.311
19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	316.406	-625.539
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-74.053.303	-112.322.387
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	0	-1.450.000
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører m.v.	109.527.273	134.098.256
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	35.790.376	19.700.330

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				

Leje- og leasingforpligtelser

Rental and lease obligations

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:

Inden for 1 år	303.887	291.761	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	336.355	269.100	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
	640.242	560.861	0	0

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 TDKK 3.601. 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 TDKK 3,601. 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.

Der er afgivet sædvanlige arbejdsgarantier

The usual performance guarantees have been provided.

Til sikkerhed for arbejdsgarantier er deponeret DKK 3,1 mio.

DKK 3.1 million has been deposited as security for the performance guarantees.

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut er der afgivet virksomhedspant på DKK 10 mio.

A company charge of DKK 10 million has been provided as security for a balance with a credit institution.

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut er deponeret DKK 7,6 mio.

DKK 7.6 million has been deposited as security for a balance with a credit institution.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution for et datterselskabs mellemværende med pengeinstitut maksimeret til DKK 17,4 mio.

The Parent Company has provided surety in respect of a subsidiary's balance with a credit institution limited to DKK 17.4 million.

21 Nærtstående parter

Related parties

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

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	DKK	DKK	DKK	DKK
22 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				
PricewaterhouseCoopers				
Revisionshonorar	331.267	339.577	47.500	72.500
<i>Audit fee</i>				
Andre ydelser	289.778	515.302	22.908	313.400
<i>Non-audit services</i>				
	621.045	854.879	70.408	385.900

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Stenger & Ibsen Construction Holding A/S for 2018/19 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2018/19 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.

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

The Annual Report of Stenger & Ibsen Construction Holding A/S for 2018/19 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C .

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2018/19 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.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet 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.

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

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

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, 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.

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).

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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.

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 straightline basis over its estimated useful life. Any remaining negative differences are recognised as income 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, 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”.

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 on the basis of a remeasurement of acquired assets and liabilities to fair value 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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

Segmentoplysning om nettoomsætning

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

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 expenses in the income statement.

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

Revenue

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusivt 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.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution 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.

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 og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

Finansielle poster

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

Other external expenses

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

Staff expenses

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

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 and associates

The items “Income from investments in subsidiaries” and “Income from investments in associates” in the income statement include 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

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 100% ejede danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede 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 tax effect of the joint taxation is allocated to 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

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than DKK 13,800 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 og associerede virksomheder

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

Investments in subsidiaries and associates

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

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

The items "Investments in subsidiaries" and "Investments in associates" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition.

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 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 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.

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 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.

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

23 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 nettorealisationseværdi.

Modtagne acountobetalinger 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 indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier og abonnementer 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

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hensatte forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

Provisions

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

Deferred tax assets and liabilities

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 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, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Current tax receivables and liabilities

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

Financial debts

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 assets, property, plant and equipment as well as

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

fixed asset investments.

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.

Cash and cash equivalents

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 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

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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