

Stenger & Ibsen Construction Holding A/S

Nørregade 73, 7860 Spøttrup
CVR-nr. / CVR no. 35 48 11 25

Årsrapport for regnskabsåret 01.10.20 - 30.09.21 **Annual report for the financial year 01.10.20 - 30.09.21**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 14.01.22

Christian Møller Christensen
Dirigent

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Koncernoversigt Group chart	4
Ledelsespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	6 - 12
Ledelsesberetning Management's review	13 - 20
Resultatopgørelse Income statement	21 - 22
Balance Balance sheet	23 - 25
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	26
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	27 - 28
Noter Notes	29 - 55

Selskabet

The company

Stenger & Ibsen Construction Holding A/S
Nørregade 73
7860 Spøttrup
Hjemsted / Registered office: Skive
CVR-nr. / CVR no.: 35 48 11 25
Regnskabsår / Financial year: 01.10 - 30.09

Direktion

Executive Board

Jens Bak Ibsen
Jesper Juel Enemærke

Bestyrelse

Board of Directors

Christian Møller Christensen
Lasse Buhl Jørgensen
Ole Bigum Nielsen

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

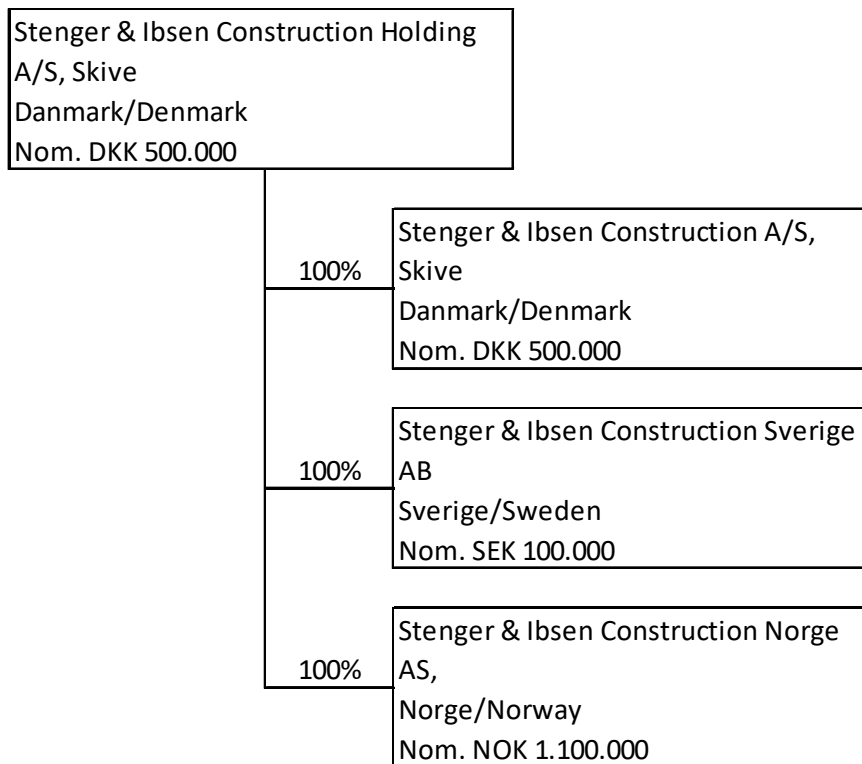
Bank

Sydbank A/S

Advokat

Lawyer

Advokatfirmaet Dahl



Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.20 - 30.09.21 for Stenger & Ibsen Construction Holding A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.10.20 - 30.09.21 for Stenger & Ibsen Construction Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.21 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.20 - 30.09.21.

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 30.09.21 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.10.20 - 30.09.21.

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

We believe that the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Spøttrup, den 14. januar 2022
Spøttrup, January 14, 2022

Direktionen
Executive Board

Jens Bak Ibsen

Jesper Juel Enemærke

Bestyrelsen
Board of Directors

Christian Møller Christensen
Formand / Chairman

Lasse Buhl Jørgensen

Ole Bigum Nielsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Stenger & Ibsen Construction Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Stenger & Ibsen Construction Holding A/S for regnskabsåret 01.10.20 - 30.09.21, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.21 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.10.20 - 30.09.21 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for

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

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Stenger & Ibsen Construction Holding A/S for the financial year 01.10.20 - 30.09.21, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 30.09.21 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.10.20 - 30.09.21 in accordance with the the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing 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 consolidated financial statements and parent company financial statements" section of our report. We are independent of the group and the

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet 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

Management's responsibility for the consolidated financial statements and parent company financial statements

The 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. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the Management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements, management is responsible for assessing the group's and the parent 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 consolidated financial statements and parent company financial statements unless management either intends to liquidate the group and the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company 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 International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 oprettholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og til-

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 consolidated financial statements and parent company financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the group's and the parent company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

knyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevis-

made by management.

- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company 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 parent 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 consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and per-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

sionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet 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 væ-

formance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements or parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the consolidated financial statements and parent company financial statements and has been prepared in accordance

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

sentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

with the requirements of the Danish Financial Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

Skive, den 14. januar 2022
Skive, January 14, 2022

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Bjørn Jakobsen
Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne24813

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning Revenue	516.211	796.185	694.695	624.009	231.328
Indeks / index	223	344	300	270	100
Bruttofortjeneste Gross profit	82.344	110.803	67.917	92.700	35.784
Indeks / index	230	310	190	259	100
Resultat af primær drift Operating profit/loss	58.438	64.573	30.774	58.193	16.310
Indeks / index	358	396	189	357	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-101	3.984	-3.347	-292	-107
Indeks / index	94	-3.723	3.128	273	100
Årets resultat Profit for the year	45.694	54.547	20.633	44.855	12.354
Indeks / index	370	442	167	363	100
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	224.358	185.923	436.798	320.307	131.582
Indeks / index	171	141	332	243	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	426	485	641	3.974	1.885
Indeks / index	23	26	34	211	100
Egenkapital Equity	60.477	97.002	100.703	93.902	50.167
Indeks / index	121	193	201	187	100

Hovedtal - fortsat -
Key figures - continued -

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17
<i>Pengestrømme</i> <i>Cashflow</i>					
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:					
Driften Operating activities	14.179	-45.201	61.864	76.798	10.573
Investeringer Investing activities	-100	43.165	-26.231	-5.487	1.079
Finansiering Financing activities	-73.000	-58.425	-17.273	5.323	0
Årets pengestrømme Cash flows for the year	-58.921	-60.461	18.360	76.634	11.652

Nøgletal
Ratios

	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17
<i>Rentabilitet</i> <i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	58,0%	55,2%	21,2%	62,3%	28,0%
Bruttomargin Gross margin	16,0%	13,9%	9,8%	14,9%	15,5%
Overskudsgrad Profit margin	11,3%	8,1%	4,4%	9,3%	7,1%
<i>Soliditet</i> <i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	27,0%	52,2%	23,1%	29,3%	38,1%

Nøgletal - fortsat -

Ratios - continued -

	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17
<i>Øvrige</i> <i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	27	52	42	39	25

Fra 1. oktober 2016 - 30. september 2020 indgår Lundsby Group ApS med datterselskaber i koncernen.

The change in accounting policies is recognised prospectively in accordance with section 51(2) of the Danish Financial Statements Act.

*Definitioner af nøgletal**Ratios definitions*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Gross margin:	$\frac{\text{Gross result} \times 100}{\text{Revenue}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Profit margin:	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

Væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet består i at levere turnkey infrastrukturløsninger for vindmøleanlæg, herunder etablering af fundamenter til vindmøller, vejanlæg, kranpladser samt udleje af specialister hertil i ind- og udland..

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.

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 2021 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2020/21 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.10.20 - 30.09.21 udviser et resultat på DKK 45.694.196 mod DKK 54.546.673 for tiden 01.10.19 - 30.09.20. Balancen viser en egenkapital på DKK 60.477.251.

Den 30. september 2020 er aktierne i Lundsby Biogas Holding ApS udloddet som udbytte, og

Primary activities

The group's main activity consists of providing turnkey infrastructure solutions for wind turbines, including the establishment of foundations for wind turbines, road systems, crane sites and internal network connections; hiring of specialists for this at home and abroad.

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.

Uncertainty concerning recognition and measurement

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

Exceptional conditions

The financial position at 30 September 2020 of the Group and the results of the activities and cash flows of the Group for the financial year for 2020/21 have not been affected by any unusual events.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.10.20 - 30.09.21 shows a profit/loss of DKK 45,694,196 against DKK 54,546,673 for the period 01.10.19 - 30.09.20. The balance sheet shows equity of DKK 60,477,251.

On 30 September 2020, the shares in Lundsby Biogas Holding ApS were distributed as

dermed er Biogas aktiviteten udskilt fra koncernen. Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstallene i den forbindelse.

Der har været stor aktivitet 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.

SIC har opstartet en proces omkring bæredygtighed i første omgang med at kortlægge vores Co2 udledningsprofil for herefter at være i stand til at udarbejde realistisk og konkrete mål samt udarbejde Co2 regnskaber for vores projekter.

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

Forventet udvikling

Koncernens overordnede mål er at være den foretrukne leverandør af infrastruktur til vindmølleparker.

Vi ønsker hele tiden at være på forkant med udviklingen - ikke mindst i relation til håndtering af nye mølletyper samt optimering af tilslutningen til elnettet.

Vi lægger vægt på, at arbejdet udføres sikkert og bæredygtigt.

Vi fortsætter vores målrettede fokus på at tiltrække nye projekter, hvor vores spidskompetencer giver byggherren betydelig merværdi igennem hele projektforløbet - 100% fokuseret på vindmølleprojekter.

I det kommende år forventer vi tilsvarende aktivitetsniveau samt opstart på aktiviteter i

dividends, and thus the Biogas activity was separated from the group. No adjustment has been made to the comparative figures.

There has been a lot of activity throughout the year - both in the Danish market and the Swedish markets. We hired additional highly specialised employees, so we are equipped to the expected high activity in the coming years.

SIC has started a process around sustainability in the first instance by mapping our Co2 emission profile in order to be able to prepare realistic and concrete goals and prepare Co2 accounts for our projects.

Financially, the group result has lived up to our expectations at the beginning of the year.

Outlook

The Group's overall objective is to be the preferred supplier of infrastructure for wind farms.

We constantly strive to be at the cutting edge of developments - not least in relation to the handling of new turbine types and optimizing the connection to the electricity grid.

We attach great importance to safety and sustainable at work

We continue our targeted focus on attracting new projects, where our core competencies give the client significant added value throughout the project process. - 100% focused on projects on wind farms.

In the coming year, we expect a similar level of activities as well as starting up with activities in

Finland og Syd Sverige. Resultatmæssig forventer vi et niveau lidt lavere end dette år grundet opstartsomkostninger i hhv Finland samt Sydsverige.

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.

Finansielle risici

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

Eksternt 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.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Vi følger den teknologiske udvikling inden for vindproduktion tæt. Herudover har vi ingen særskilte forsknings- eller udviklingsaktiviteter.

Finland and Southern Sweden. In terms of the result, we expect a level slightly lower than this year, due to start-up cost in Finland and Southern Sweden.

Knowledge 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.

Financial risks

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

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.

Research and development activities

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

Samfundsansvar

Det er helt centralt for Stenger & Ibsen Construction (SIC), at firmaets fundament hviler på en samfundsansvarlig adfærd. Det gør sig gældende, uanset om det handler om ligestilling, svagere samfundsgruppers muligheder, klima- og miljøbelastning eller etisk adfærd, eller det kan være ved at arbejde aktivt med at øge trivsel og sundheden for medarbejdere. Det bliver der aktivt arbejdet med og fulgt op på med vores CSR-rapportering.

Ydermere har vi også inddraget FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling og gjort det til en del af vores dagsorden. Her har vi set på, hvor vores bidrag er størst, og hvor vi kan påvirke allermost. På de områder har vi en række løbende forbedringer og specielt en dialog med vores kunder om mulighederne for at kunne levere så bæredygtige projekter som muligt.

Kønsmæssig sammensætning af ledelsen

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 ledere.

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.

Corporate social responsibility

It is absolutely central to Stenger & Ibsen Construction (SIC) that the company's foundation rests on socially responsible behavior. This applies whether it is about gender equality, opportunities for weaker sections of society, climate and environmental impact or ethical behavior, or it may be about working actively to increase the well-being and health of employees. This is actively worked on and followed up with our CSR reporting.

Furthermore, we have also included the UN's Global Goals for Sustainable Development and made it part of our agenda. Here we have looked at where our contribution is greatest and where we can influence the most. In those areas, we have a number of continuous improvements and especially a dialogue with our customers about the possibilities of being able to deliver as sustainable projects as possible.

Gender diversity

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.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Subsequent events

No important events have occurred after the end of the financial year.

Resultatopgørelse

Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	2020/21 DKK	2019/20 DKK	2020/21 DKK	2019/20 DKK	
1	Nettoomsætning Revenue	516.211.272	796.185.304	19.341.707	11.404.690
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer Costs of raw materials and consumables	-418.123.479	-665.739.217	-555.525	3.658
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-15.743.860	-19.643.411	-4.730.160	-2.647.357
	Bruttofortjeneste Gross profit	82.343.933	110.802.676	14.056.022	8.760.991
2	Personaleomkostninger Staff costs	-22.936.580	-45.367.070	-6.734.574	-11.885.004
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	59.407.353	65.435.606	7.321.448	-3.124.013
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægs- aktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	-969.674	-862.387	-12.465	-41.256
	Resultat af primær drift Operating profit/loss	58.437.679	64.573.219	7.308.983	-3.165.269
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	40.276.270	51.819.435
5	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates	0	1.291.582	0	0
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver Income from other investments and receivables that are fixed assets	0	337.519	0	0
6	Andre finansielle indtægter Financial income	353.288	4.262.507	86.660	306.394
7	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-453.823	-1.907.986	-401.591	-706.620
	Resultat før skat Profit before tax	58.337.144	68.556.841	47.270.322	48.253.940
	Skat af årets resultat Tax on profit for the year	-12.642.948	-14.010.168	-1.576.126	784.198
	Årets resultat Profit for the year	45.694.196	54.546.673	45.694.196	49.038.138

Forslag til resultatdisponering
Proposed appropriation account

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	-4.284.129	12.258.256
Reserve for net revaluation according to the equity method				
Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret	55.000.000	36.845.622	55.000.000	36.845.622
Extraordinary dividend for the financial year				
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	30.000.000	0	30.000.000
Proposed dividend for the financial year				
Minoritetsinteresser	0	5.508.535	0	0
Non-controlling interests				
Overført resultat	-9.305.804	-17.807.484	-5.021.675	-30.065.740
Retained earnings				
I alt	45.694.196	54.546.673	45.694.196	49.038.138
Total				

AKTIVER ASSETS		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		30.09.21 DKK	30.09.20 DKK	30.09.21 DKK	30.09.20 DKK
Note	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	2.225.216	2.743.194	38.899	113.454
9	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	2.225.216	2.743.194	38.899	113.454
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	101.153.760	102.656.872
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	0	0	101.153.760	102.656.872
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	2.225.216	2.743.194	101.192.659	102.770.326
11	Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	10.044.312	2.069.056	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	152.779.369	98.060.011	41.410	53.100
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	8.952.639	2.342.756
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	0	5.377.300	0	5.377.300
	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	0	0	0	93.000
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	6.723.361	2.159.110	574.574	3.271.780
	Andre tilgodehavender Other receivables	1.403.531	1.263.915	97.892	0
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	146.816	564.742	0	0
	Tilgodehavender i alt Total receivables	171.097.389	109.494.134	9.666.515	11.137.936
	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	10.000	0	10.000	0
	Værdipapirer og kapitalandele i alt Total securities and equity investments	10.000	0	10.000	0
	Likvide beholdninger Cash	51.025.287	73.685.767	100.000	7.919.924
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	222.132.676	183.179.901	9.776.515	19.057.860
	Aktiver i alt Total assets	224.357.892	185.923.095	110.969.174	121.828.186

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		30.09.21 DKK	30.09.20 DKK	30.09.21 DKK	30.09.20 DKK
Note					
12	Selskabskapital Share capital	500.000	500.000	500.000	500.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	48.231.562	49.734.674
	Reserve for net revaluation according to the equity method				
	Reserve for valutakursreguleringer Foreign currency translation reserve	2.781.017	0	0	0
	Overført resultat Retained earnings	57.196.234	66.502.038	11.745.689	16.767.364
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	0	30.000.000	0	30.000.000
	Egenkapital i alt Total equity	60.477.251	97.002.038	60.477.251	97.002.038
13	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	5.585.057	3.255.385	4.000	0
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	5.585.057	3.255.385	4.000	0
	Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	12.000.000	0	12.000.000	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	12.000.000	0	12.000.000	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	36.260.236	0	36.260.236	0
11	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	15.441.927	5.879.413	0	0
	Prepayments received from work in progress for third parties				
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	87.678.867	65.127.221	717.834	274.689
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	0	0	14.606.503
	Selskabsskat Income taxes	3.326.954	2.303.439	866.126	2.303.439
	Anden gæld Other payables	3.587.600	12.355.599	643.727	7.641.517
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	146.295.584	85.665.672	38.487.923	24.826.148
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	158.295.584	85.665.672	50.487.923	24.826.148
	Passiver i alt Total equity and liabilities	224.357.892	185.923.095	110.969.174	121.828.186

- 14 Eventualforpligtelser
Contingent liabilities
- 15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security
- 16 Nærtstående parter
Related parties

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for valutakurs- reguleringer Foreign currency translation reserve	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsår et Proposed dividend for the financial year	Egenkapital i alt Total equity
-------------------------------	--	--	---	--	--	--------------------------------------

Koncern:

Group:

Egenkapitalopgørelse for 01.10.20 - 30.09.21

Statement of changes in equity for 01.10.20 - 30.09.21

Saldo pr. 01.10.20 Balance as at 01.10.20	500.000	0	0	66.502.038	30.000.000	97.002.038
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	2.781.017	0	0	2.781.017
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	0	0	-55.000.000	0	-55.000.000
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	-30.000.000	-30.000.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	45.694.196	0	45.694.196
Saldo pr. 30.09.21 Balance as at 30.09.21	500.000	0	2.781.017	57.196.234	0	60.477.251

Modervirksomhed:

Parent:

Egenkapitalopgørelse for 01.10.20 - 30.09.21

Statement of changes in equity for 01.10.20 - 30.09.21

Saldo pr. 01.10.20 Balance as at 01.10.20	500.000	49.734.674	0	16.767.364	30.000.000	97.002.038
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	2.781.017	0	0	0	2.781.017
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	0	0	-55.000.000	0	-55.000.000
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	-30.000.000	-30.000.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	-4.284.129	0	49.978.325	0	45.694.196
Saldo pr. 30.09.21 Balance as at 30.09.21	500.000	48.231.562	0	11.745.689	0	60.477.251

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2020/21 DKK	2019/20 DKK
Årets resultat	45.694.196	54.546.673
Profit for the year		
17 Reguleringer	16.494.174	11.014.776
Adjustments		
Forskydning i driftskapital		
Change in working capital:		
Varebeholdninger	0	971.484
Inventories		
Tilgodehavender	-57.039.004	148.801.112
Receivables		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	22.551.646	-231.699.468
Trade payables		
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	794.515	-750.000
Other payables relating to operating activities		
Pengestrømme fra driften før finansielle poster	28.495.527	-17.115.423
Cash flows from operating activities before net financials		
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	353.288	4.601.584
Interest income and similar income received		
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-453.823	-1.907.986
Interest expenses and similar expenses paid		
Betalt selskabsskat	-14.215.530	-30.779.619
Income tax paid		
Pengestrømme fra driften	14.179.462	-45.201.444
Cash flows from operating activities		
Salg af immaterielle anlægsaktiver	0	15.610.845
Sale of intangible assets		
Køb af materielle anlægsaktiver	-426.302	-485.122
Purchase of property, plant and equipment		
Salg af materielle anlægsaktiver	336.124	558.976
Sale of property, plant and equipment		
Køb af værdipapirer og kapitalandele	-10.000	0
Purchase of securities and equity investments		
Salg af værdipapirer og kapitalandele	0	27.480.758
Sale of securities and equity investments		
Pengestrømme fra investeringer	-100.178	43.165.457
Cash flows from investing activities		
Betalt udbytte	-85.000.000	-58.373.886
Dividend paid		
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	0	-50.810
Repayment of payables to credit institutions		
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	12.000.000	0
Arrangement of other long-term payables		
Pengestrømme fra finansiering	-73.000.000	-58.424.696
Cash flows from financing activities		
Årets samlede pengestrømme	-58.920.716	-60.460.683

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Total cash flows for the year

Likvide beholdninger ved årets begyndelse	73.685.767	134.146.450
Cash, beginning of year		

Likvide beholdninger ved årets slutning	14.765.051	73.685.767
Cash, end of year		

Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:

Cash, end of year, comprises:

Likvide beholdninger	51.025.287	73.685.767
Cash		

Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-36.260.236	0
Short-term payables to credit institutions		

I alt	14.765.051	73.685.767
Total		

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2020/21 DKK	2019/20 DKK	2020/21 DKK	2019/20 DKK

1. Nettoomsætning Revenue

Der gives nedenfor oplysninger om nettoomsætningens fordeling på geografiske markeder. Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med selskabets regnskabspraksis og følger selskabets interne økonomistyring.

Information about the distribution of revenue by activities and geographical markets is provided below. The segment information is prepared in accordance with the company's accounting policies and follows the company's internal financial management.

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

Revenue comprises the following geographical markets:

Nettoomsætning, indland Revenue, country 1	92.090.875	414.669.405	1.889.730	2.674.084
Nettoomsætning, eksport Revenue, country 2	424.120.397	381.515.899	17.451.977	8.730.606
I alt Total	516.211.272	796.185.304	19.341.707	11.404.690

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2020/21 DKK	2019/20 DKK	2020/21 DKK	2019/20 DKK
2. Personalemkostninger Staff costs				
Lønninger Wages and salaries	17.016.292	38.407.428	5.650.360	11.136.720
Pensioner Pensions	2.637.724	3.635.226	826.872	621.821
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	2.673.823	2.244.757	24.141	18.934
Andre personaleomkostninger Other staff costs	608.741	1.079.659	233.201	107.529
I alt Total	22.936.580	45.367.070	6.734.574	11.885.004

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	27	52	0	0
---	----	----	---	---

Vederlag til ledelsen:
Remuneration for the management:

Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	3.350.544	9.310.000	0	0
---	-----------	-----------	---	---

3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor Fees to auditors appointed by the general meeting

Lovpligtig revision af årsregnskabet Statutory audit of the financial statements	416.388	418.000	80.000	73.900
Andre ydelser Other services	204.180	406.000	110.000	255.000
I alt Total	620.568	824.000	190.000	328.900

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2020/21 DKK	2019/20 DKK	2020/21 DKK	2019/20 DKK
4. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Income from equity investments in group enterprises				
Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	0	0	40.276.270	51.819.435
5. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder				
Income from equity investments in associates				
Resultatandele fra associerede virksomheder Share of profit or loss of associates	0	1.291.582	0	0
6. Finansielle indtægter				
Financial income				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	85.624	304.268
Renteindtægter fra associerede virksomheder Interest, associates	0	1.464.358	0	0
Valutakursgevinster Foreign exchange gains	352.727	309.252	479	2.126
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	561	2.488.897	557	0
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	353.288	4.262.507	1.036	2.126
I alt Total	353.288	4.262.507	86.660	306.394

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2020/21 DKK	2019/20 DKK	2020/21 DKK	2019/20 DKK
7. Finansielle omkostninger Financial expenses				
Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	360.554	685.161
Valutakurstab Foreign exchange losses	2.736	130.093	2.736	2.000
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	451.087	1.777.893	38.301	19.459
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	453.823	1.907.986	41.037	21.459
I alt Total	453.823	1.907.986	401.591	706.620

8. Forslag til resultatdisponering

Proposed appropriation account

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	-4.284.129	12.258.256
Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret Extraordinary dividend for the financial year	55.000.000	36.845.622	55.000.000	36.845.622
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	0	30.000.000	0	30.000.000
Minoritetsinteresser Non-controlling interests	0	5.508.535	0	0
Overført resultat Retained earnings	-9.305.804	-17.807.484	-5.021.675	-30.065.740
I alt Total	45.694.196	54.546.673	45.694.196	49.038.138

9. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.10.20 Cost as at 01.10.20	8.722.575
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-220.982
Tilgang i året Additions during the year	426.302
Afgang i året Disposals during the year	-710.469
Kostpris pr. 30.09.21 Cost as at 30.09.21	8.217.426
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.20 Depreciation and impairment losses as at 01.10.20	-5.938.126
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	315.079
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-969.402
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	600.239
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.21 Depreciation and impairment losses as at 30.09.21	-5.992.210
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.21 Carrying amount as at 30.09.21	2.225.216

9. Materielle anlægsaktiver - fortsat -
Property, plant and equipment - continued -

Beløb i Figures in DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Modervirksomhed: Parent:	
Kostpris pr. 01.10.20 Cost as at 01.10.20	206.280
Tilgang i året Additions during the year	106.910
Afgang i året Disposals during the year	-259.330
Kostpris pr. 30.09.21 Cost as at 30.09.21	53.860
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.20 Depreciation and impairment losses as at 01.10.20	-51.570
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-14.961
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	51.570
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.21 Depreciation and impairment losses as at 30.09.21	-14.961
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.21 Carrying amount as at 30.09.21	38.899

10. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Equity investments in group enterprises

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises
Modervirksomhed: Parent:	
Kostpris pr. 01.10.20 Cost as at 01.10.20	52.922.198
Kostpris pr. 30.09.21 Cost as at 30.09.21	52.922.198
Opskrivninger pr. 01.10.20 Revaluations as at 01.10.20	49.734.674
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	2.781.018
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	40.276.270
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-44.560.400
Opskrivninger pr. 30.09.21 Revaluations as at 30.09.21	48.231.562
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.21 Carrying amount as at 30.09.21	101.153.760
Navn og hjemsted: Name and registered office:	
Ejerandel Ownership interest	
Dattervirksomheder: Subsidiaries:	
Stenger & Ibsen Construction A/S, Skive	100%
Stenger & Ibsen Construction AB, Sverige	100%
Stenger & Ibsen Construction AS, Norge	100%

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	30.09.21 DKK	30.09.20 DKK	30.09.21 DKK	30.09.20 DKK

11. Igangværende arbejder for fremmed regning**Work in progress for third parties**

Igangværende arbejder for fremmed regning	813.359.476	400.971.179	0	0
Work in progress for third parties				
Acontofaktureringer	-818.757.091	-404.781.536	0	0
On-account invoicing				
Igangværende arbejder for fremmed regning i alt	-5.397.615	-3.810.357	0	0
Total work in progress for third parties				
Igangværende arbejder for fremmed regning	10.044.312	2.069.056	0	0
Work in progress for third parties				
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse	-15.441.927	-5.879.413	0	0
Prepayments received from work in progress for third parties, short-term payables				
I alt	-5.397.615	-3.810.357	0	0
Total				

12. Selskabskapital**Share capital**

Selskabskapitalen består af:

The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK
		Total nominal value
Kapitalandele	500	500.000
Share capital		

Selskabskapitalen er fuldt indbetalt på balance-dagen.

The share capital has been fully paid in at the balance sheet date.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	30.09.21 DKK	30.09.20 DKK	30.09.21 DKK	30.09.20 DKK
13. Udskudt skat				
Deferred tax				
Udskudt skat pr. 01.10.20 Deferred tax as at 01.10.20	3.255.385	6.335.441	-93.000	9.000
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	2.329.672	9.357.725	97.000	-102.000
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen Deferred tax recognised in equity	0	-12.437.781	0	0
Udskudt skat pr. 30.09.21 Deferred tax as at 30.09.21	5.585.057	3.255.385	4.000	-93.000

14. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Koncern:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået operationel leasingkontakter med en leasingforpligtigelse på DKK 490.691, fordel således;

Under 1 år DKK 453.669

Over 5 år: DKK 37.022 .

Modervirksomhed:

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for datterselskabet Stenger & Ibsen Construction Norge AS gæld til kreditinstitutter.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

Der er afgivet sædvanlige arbejdsgarantier.

Group:

Lease commitments

The group has has concluded lease agreements with a payments of DKK 490,691. allocated:

Within 1 year: DKK 459,669

After 5 years: DKK 37,022 .

Parent:

Recourse guarantee commitments

The company provided surety in respect of a Stenger & Ibsen Construction Norge AS balance with a credit institution.

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

The usual performance guarantees have been provided.

15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Koncern:

Selskabet har afgivet pant i aktierne i datterselskabet Stenger & Ibsen Construction A/S til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitutter i BE-SIC Holding ApS

Modervirksomhed:

Selskabet har afgivet pant i aktierne i datterselskabet Stenger & Ibsen Construction A/S til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitutter i Stenger & Ibsen Construction A/S, Stenger & Ibsen Construction Sverige AB og BE-SIC Holding ApS.

Group:

The company has mortgage the shares in the subsidiary Stenger & Ibsen Construction A / S as security for balances with credit institutions in BE-SIC Holding ApS

Parent:

The company has mortgage the shares in the subsidiary Stenger & Ibsen Construction A / S as security for balances with credit institutions in Stenger & Ibsen Construction A / S, Stenger & Ibsen Construction Sverige AB and BE-SIC Holding ApS

16. Nærtstående parter
Related parties

Bestemmende indflydelse Controlling influence	Grundlag for indflydelse Basis of influence	
BE-SIC Holding ApS, Vejle	Moderselskab Parent Company	
	Koncern Group	Modervirk- somhed Parent
Mellemværender Balances	30.09.21 DKK	30.09.21 DKK
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	13.991.740
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	-5.039.101

17. Reguleringer til pengestrømsopgørelse
Adjustments for the cash flow statement

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	969.674	862.387
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates	0	-1.291.582
Finansielle indtægter Financial income	-353.288	-4.600.026
Finansielle omkostninger Financial expenses	453.823	1.907.986
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	12.642.948	14.010.168
Øvrige reguleringer Other adjustments	2.781.017	125.843
I alt Total	16.494.174	11.014.776

18. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for large groups and enterprises in reporting class C.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har kontrol.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrap-

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated financial statements comprise the parent and its subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control.

All financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the accounting policies of the group.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its subsidiaries by adding together items of a uniform nature, eliminating intercompany income and expenditure, equity investments, intercompany balances and dividends as well as gains and losses resulting from transactions between the consolidated enterprises to the extent that the underlying assets and liabilities are not realised.

CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

port indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af selvstændige udenlandske enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode for så vidt angår kapitalandele, der måles efter indre værdis metode, og ellers under reserve for valutakursreguleringer.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske enheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

On recognition of independent foreign entities, the income statements are translated at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year using the exchange rates applicable at the balance sheet date and from the translation of income statements from average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity under the reserve for net revaluation according to the equity method in respect of investments measured according to the equity method, and otherwise under the foreign currency translation reserve.

Translation adjustments of intercompany balances with independent foreign entities, measured using the equity method and where the balance is considered to be part of the overall investment, are recognised directly in equity under the foreign currency translation reserve. On the divestment of foreign entities, accumulated exchange differences are recognised in the income statement.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Nettoomsætning**

Indtægter fra entreprisekontrakter, hvor der leveres aktiver med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

LEASES

Lease payments relating to operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

INCOME STATEMENT**Revenue**

Income from construction contracts involving the delivery of highly customised assets are recognised in the income statement as revenue according to the stage of completion. Accordingly, revenue corresponds to the selling price of work performed during the year (percentage of completion method).

Costs of raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables comprise raw materials and consumables used for the year as well as any changes in inventories, including any inventory wastage.

Write-downs of inventories of raw materials and consumables are also recognised under raw materials and consumables to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Other external expenses

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-12	0

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

For dattervirksomheder, der i modervirksomheden måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resul-

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

Depreciation and impairment losses

The depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

	Useful life, year	Resi- dual value DKK
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-12	0

The basis of depreciation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

Income from equity investments in group enterprises

For equity investments in subsidiaries that in the parent are measured using the equity method, the share of the enterprises' profit or

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

tatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver

Heri indregnes renteindtægter, udbytter, urealiserede kursgevinster samt realiserede afhændelsesgevinster.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden

loss is recognised in the income statement after elimination of unrealised intercompany profits and losses and less any goodwill amortisation and impairment losses.

Income from equity investments in equity investments in subsidiaries also comprises gains and losses on the sale of equity investments.

Income from other investments and receivables that are fixed assets

Interest income, dividends, unrealised capital gains and realised gains on disposal are recognised under this item.

Other net financials

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies, gains and losses on other securities and equity investments etc. are recognised in other net financials.

Dividends from other equity investments are recognised as income in the financial year in which the dividend is declared.

Tax on profit/loss for the year

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises. The parent is the ad-

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

fungerer som administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disse skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

administration company for the joint taxation and thus settles all income tax payments with the tax authorities.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**BALANCE****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode.

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan hen-

BALANCE SHEET**Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment comprise other fixtures and fittings, tools and equipment.

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation and impairment losses' section.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

Equity investments in group enterprises

Equity investments in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method in the balance sheet of the parent. For equity investments in subsidiaries, the equity method is considered a measurement method.

On initial recognition, equity investments measured according to the equity method are measured at cost. Transaction costs directly

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

føres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

attributable to the acquisition are recognised in the cost of equity investments. However, transaction costs on the acquisition of subsidiaries are recognised in the income statement in the consolidated financial statements at the date incurred.

On subsequent recognition and measurement of equity investments according to the equity method, equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question. Equity investments, where information for recognition according to the equity method is not known, are measured at cost.

Gains or losses on disposal of equity investments are determined as the difference between the disposal consideration and the carrying amount of net assets at the time of sale, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation. Gains and losses are recognised in the income statement under income from equity investments.

Impairment losses on fixed assets

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation.

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acountofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Work in progress for third parties

Work in progress for third parties is measured at the selling price of the work performed less on-account invoicing made for each piece of work in progress.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

Hvis salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængigt af, hvorvidt nettoværdien af salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger er positiv eller negativ.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på de enkelte igangværende arbejder, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder eller kapitalinteresser, og som ikke handles

The selling price is measured according to the stage of completion at the balance sheet date and total expected income from each piece of work in progress. The degree of completion for each piece of work in progress is normally calculated as the ratio between the resources spent and the total budgeted resource consumption. For some work in progress where the resource consumption cannot be used as a basis, the ratio between completed subactivities and the combined subactivities for the individual piece of work in progress is used instead.

When the selling price of a piece of work in progress cannot be determined reliably, the selling price is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

The individual piece of work in progress is recognised under receivables or payables in the balance sheet depending on whether the net value of the selling price less prepayments received is positive or negative.

When it is likely that the total costs of the individual piece of work in progress will exceed total sales income, the total expected loss is recognised as a provision.

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

Other investments

Equity investments that are not classified as group enterprises, associates or participating interests and which are not traded in an active

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris. Andre kapitalandele klassificeret som omsætningsaktiver nedskrives til nettorealiseringsværdien, såfremt denne er lavere.

market are measured in the balance sheet at cost. Other equity investments classified as current assets are written down to the lower of cost and net realisable value.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Cash

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Equity

The proposed dividend for the financial year is recognised as a separate item in equity.

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes i moder-virksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

The net revaluation of equity investments measured according to the equity method is recognized in the financial statements of the parent in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

Urealiserede valutakursgevinster og -tab ved omregning af nettoinvesteringen i selvstændige udenlandske enheder, indregnes under egenkapitalen i reserve for valutakursreguleringer. Reserven opløses, når de selvstændige udenlandske enheder afhændes.

Unrealised foreign currency gains and losses from the translation of the net investment in independent foreign entities are recognised in equity under the foreign currency translation reserve. The reserve is dissolved when the independent foreign entities are disposed of.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Current and deferred tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax under receivables or payables in the balance sheet.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskætningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

Ansvarlig lånekapital er gældsforpligtelser, hvor kreditor har tilkendegivet at træde tilbage til fordel for alle selskabets øvrige kreditorer.

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities within the same tax jurisdiction or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates in the respective countries which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Payables

With subordinate loan capital, the creditor has subordinated its claim to those of all other creditors of the company.

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income tax paid and changes in working capital.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and divestment of companies and financial assets as well as the purchase, development, improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Cash flows from financing activities comprise changes in the parent's share capital and associated costs and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash and short-term payables to credit institutions.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Modervirksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet modervirksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Referring to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act a cash flow statement has not been prepared for the parent as the parent is included in the consolidated cash flow statement.