

---

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

Nørregade 73, DK-7860 Spøttrup

## **Årsrapport for 1. oktober 2019 - 30. september 2020**

*Annual Report for 1 October 2019 - 30 September 2020*

---

CVR-nr. 35 48 11 25

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 15/1 2021

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 15/1 2021*

Lasse Buhl Jørgensen  
Dirigent  
*Chairman of the General  
Meeting*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

	Side <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	7
Koncernoversigt <i>Group Chart</i>	8
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	9
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	11
<b>Koncern- og årsregnskab</b> <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september <i>Income Statement 1 October - 30 September</i>	18
Balance 30. september <i>Balance Sheet 30 September</i>	20
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	24
Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september <i>Cash Flow Statement 1 October - 30 September</i>	26
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	28

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2019 - 30. september 2020 for Stenger & Ibsen Construction Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2020 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2019/20.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Balling, den 15. januar 2021  
*Balling, 15 January 2021*

### **Direktion**

#### *Executive Board*

Johan Stenger

Jens Ibsen

Jesper Juel Enemærke

### **Bestyrelse**

#### *Board of Directors*

Lasse Buhl Jørgensen  
formand  
*Chairman*

Hans Ibsen

Johan Stenger

Jens Ibsen

Ole Bigum Nielsen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Stenger & Ibsen Construction Holding A/S for the financial year 1 October 2019 - 30 September 2020.

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

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 September 2020 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2019/20.

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejerne i Stenger & Ibsen Construction Holding A/S

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengekstrømme for regnskabsåret 1. oktober 2019 - 30. september 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Stenger & Ibsen Construction Holding A/S for regnskabsåret 1. oktober 2019 - 30. september 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengekstrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

### **Grundlag for konklusion**

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

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

### **Opinion**

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 30 September 2020 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 October 2019 - 30 September 2020 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Stenger & Ibsen Construction Holding A/S for the financial year 1 October 2019 - 30 September 2020, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

### **Basis for opinion**

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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

basis for our opinion.

### **Statement on Management's Review**

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

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

### **Management's responsibilities for the Financial Statements**

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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

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

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

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

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

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

### **Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements**

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

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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

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

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

Skive, den 15. januar 2021  
*Skive, 15 January 2021*

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

Bjørn Jakobsen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne24813



# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

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

Telefon: + 45 96560560

*Telephone:*

Telefax: + 45 96560561

*Facsimile:*

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

*E-mail:*

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

*Website:*

CVR-nr.: 35 48 11 25

*CVR No:*

Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september

*Financial period: 1 October - 30 September*

Stiftet: 23. september 2013

*Incorporated: 23 September 2013*

Regnskabsår: 8. regnskabsår

*Financial year: 8th financial year*

Hjemstedskommune: Skive

*Municipality of reg. office:*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Lasse Buhl Jørgensen, formand (*Chairman*)  
Hans Ibsen  
Johan Stenger  
Jens Ibsen  
Ole Bigum Nielsen

**Direktion**  
*Executive Board*

Johan Stenger  
Jens Ibsen  
Jesper Juel Enemærke

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Resenvej 81 Postboks 19  
DK-7800 Skive

**Advokat**  
*Lawyers*

DAHL  
Lundborgvej 18  
DK-8800 Viborg

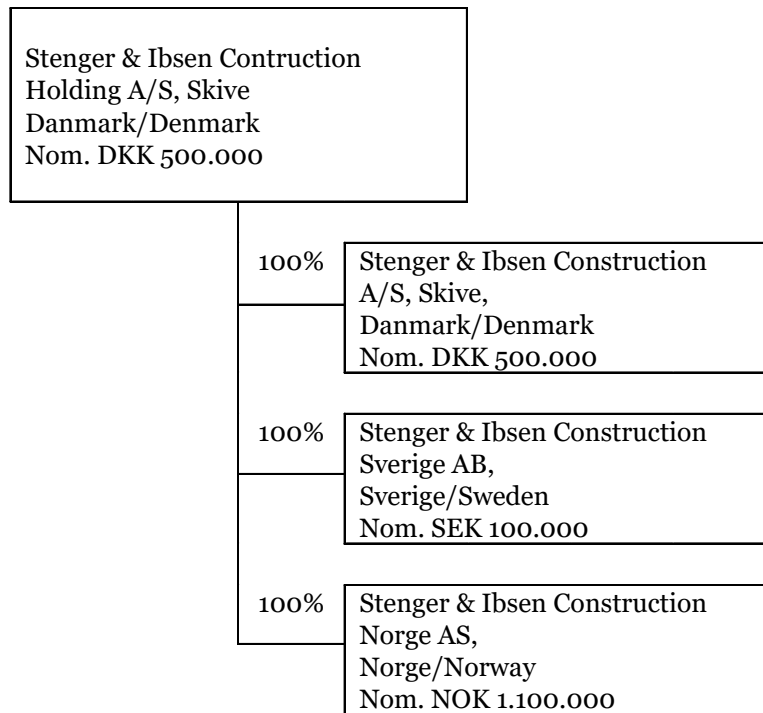
**Pengeinstitut**  
*Bankers*

Sydbank A/S  
Dalgasgade 22  
DK-7400 Herning

# Koncernoversigt

## Group Chart

**Moderselskab**  
*Parent Company*



# Hoved- og nøgletal

## Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	<b>Koncern</b>				
	<b>Group</b>				
	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Nettoomsætning	796.185	694.695	624.009	231.328	118.485
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	110.803	67.917	92.700	35.784	23.645
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	64.573	30.774	58.193	16.310	5.597
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	3.984	-3.347	-292	-107	-181
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	54.547	20.633	44.855	12.354	3.870
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	185.923	436.798	320.307	131.582	74.576
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	97.002	100.703	93.902	50.167	37.936
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	-45.201	61.864	76.798	10.573	-7.474
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	43.165	-26.231	-5.487	1.079	-1.104
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-485	-641	-3.974	-1.885	-1.230
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-58.425	-17.273	5.323	0	-6.000
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-60.461	18.361	76.634	11.652	-14.578
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	52	42	39	25	24
<i>Number of employees</i>					

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	<b>Koncern</b>				
	<b>Group</b>				
	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	13,9%	9,8%	14,9%	15,5%	20,0%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	8,1%	4,4%	9,3%	7,1%	4,7%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	34,7%	7,0%	18,2%	12,4%	7,5%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	52,2%	23,1%	29,3%	38,1%	50,9%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	55,2%	21,2%	62,3%	28,0%	10,1%

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

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

Fra 1. juli 2015 - 30. september 2020 indgår Lundsby Biogas Holding ApS med datterselskaber i koncernen.  
*As from 1 July 2015 - 30 September 2020, Lundsby Biogas Holding ApS with subsidiaries are included in the Group.*

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet består i at levere turnkey infrastrukturløsninger for vindmølle anlæg, herunder etablering af fundamenter til vindmøller, vejanlæg, kranpladser samt internt net forbindelse; udleje af specialister hertil i ind- og udland; opførelse og servicering af biogasanlæg samt medejerskab af samme. Med virkning fra 30. september 2020 er biogasaktiviteterne overført til en søsterkoncern, hvorefter koncernen igen er 100% dedikeret inden for vind branchen.

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

De primære markeder er Danmark, Sverige og Norge.

### Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2019/20 udviser et overskud på DKK 54.546.673, og koncernens balance pr. 30. september 2020 udviser en egenkapital på DKK 97.002.038.

Den 30. september 2020 er aktierne i Lundsby Biogas Holding ApS udloddet som udbytte, og dermed er Biogas aktiviteten udskilt fra koncernen.

### Key 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; construction and servicing of biogas plants as well as co-ownership of the same. With effect from 30 September 2020, the biogas activities have been transferred to a sister group, after which the group is again 100% dedicated in the wind industry.

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

Our primary markets are Denmark, Sweden and Norway.

### Development in the year

The income statement of the Group for 2019/20 shows a profit of DKK 54,546,673, and at 30 September 2020 the balance sheet of the Group shows equity of DKK 97,002,038.

On 30 September 2020, the shares in Lundsby Biogas Holding ApS were distributed as dividends, and thus the Biogas activity was separated from the group.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

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

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

Lundsby Biogas-koncernen har udviklet sig positivt i året. Biogasaktiviteterne har nu nået et omfang, hvor tiden er kommet til, at disse aktiviteter fremadrettet skal stå på egne ben. Derfor er hele biogasaktiviteten blevet udskilt i en særskilt koncern med uændrede ultimative ejere. Udskillelsen er sket via ekstraordinært udbytte pr. 30/9 2020. Efter denne adskillelse er Stenger & Ibsen koncernen igen 100% fokuseret på vind branchen.

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

### Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

#### *Drift*

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

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

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

The Lundsby Biogas Group has developed positively during the year. The biogas activities have now reached a scale where the time has come for these activities to stand on their own two feet in the future. Therefore, the entire biogas activity has been separated into a separate group with unchanged ultimate owners. The excretion has taken place via extraordinary dividend per. 30/9 2020. After this separation, the Stenger & Ibsen Group is again 100% focused on the wind industry.

Financially, the Group's results has met our expectations at the beginning of the year.

### Special risks - operating risks and financial risks

#### *Operating risks*

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

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Strategi og målsætninger

#### Strategi

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 arbejdsmiljømæssigt korrekt.

#### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Vi fortsætter vores målrettede fokus på at tiltrække nye projekter, hvor vores spidskompetencer giver bygherren betydelig merværdi igennem hele projektforsløbet – fremadrettet 100% fokuseret på vindmølleprojekter.

I det kommende år forventer vi fortsat stor travlhed på det svenske marked inden for vind, mens markedet i Danmark forventes at være på et lidt lavere niveau. Den aktuelle lave elpris kombineret med Covid-19 vil dog med relativ kort varsel kunne påvirke markedet negativt for vindmølleprojekter.

Som følge af, at Lundsby Biogas-koncernen ikke længere indgår i koncernen, forventes der i koncernen en indtjening i det kommende år på et lavere niveau end i indeværende år. For vindaktiviteterne forventes en indtjening på uændret niveau.

### Strategy and objectives

#### Strategy

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 health and safety at work.

#### Targets and expectations for the year ahead

We will continue our targeted focus on attracting new projects in which our core competencies will add considerable value to the contractor throughout the entire project - in the future 100% focused on wind turbine projects.

In the coming year, we still expect great bustle in the Swedish market within wind, while the market in Denmark is expected to be at a slightly lower level. However, the current low electricity price combined with Covid-19 could, at relatively short notice, have a negative effect on the market for wind turbine projects.

As a result of the Lundsby Biogas Group no longer being part of the Group, earnings in the coming year are expected at a lower level than in the current year. For the wind activities, earnings are expected to remain unchanged.

# **Ledelsesberetning**

## ***Management's Review***

### **Forskning og udvikling**

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

### **Miljø**

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

### **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.

### **Research and development**

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

### **External environment**

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

### **Intellectual capital resources**

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



# Ledelsesberetning

## *Management's Review*

### **Redegørelse for 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 trivslen 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 allermest. 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.

### **Statement of 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.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

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

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

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

### Usikkerhed ved indregning og måling

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

### Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2020 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2019/20 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Begivenheder efter balancedagen

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

Den svenske regerings mål om et 100 procent vedvarende elsystem inden 2040 favoriserer især

### Statement on gender composition

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

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

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

### Uncertainty relating to recognition and measurement

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

### Unusual events

The financial position at 30 September 2020 of the Group and the results of the activities and cash flows of the Group for the financial year for 2019/20 have not been affected by any unusual events.

### Subsequent events

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

The target of the Swedish government of having 100% renewable electricity production by 2040

## Ledelsesberetning

### *Management's Review*

vindenergisektoren, da vindenergi i dag er den billigste type energi, der kan udvindes i stor skala i Sverige. På ti år har teknologiudviklingen halveret udgifterne til ny landbaseret vindkraft, så vindkraft nu kan bygges på markedsvilkår uden statslig støtte. Efterspørgslen på nye vindmølleparker er stadig god, og prognosen for industrien viser et fortsat stigende marked.

Som nævnt indledningsvist i denne beretning er Biogas aktiviteten udskilt fra koncernen med virkning fra 30. september 2020. Driften vil derfor fremover udelukkende omfatte aktiviteten indenfor vindmøller.

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

As mentioned in the introduction to this report, the Biogas activity has been separated from the Group with effect from 30 September 2020. In the future, operations will therefore only include the activity within wind turbines.

# Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

## Income Statement 1 October - 30 September

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>	1	<b>796.185.305</b>	<b>694.695.122</b>	<b>11.404.690</b>	<b>8.829.970</b>
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-665.739.217	-601.318.773	3.659	-68.633
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-19.643.412	-25.458.980	-2.734.641	-3.108.313
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>110.802.676</b>	<b>67.917.369</b>	<b>8.673.708</b>	<b>5.653.024</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-45.367.070	-34.834.712	-11.797.721	-6.043.768
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-862.387	-2.279.754	-41.256	-41.256
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		0	-28.768	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>64.573.219</b>	<b>30.774.135</b>	<b>-3.165.269</b>	<b>-432.000</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	51.819.435	17.504.891
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		1.291.582	406.826	0	0
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	4.600.026	738.746	306.394	720.803
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-1.907.986	-4.492.771	-706.620	-1.004.871
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>68.556.841</b>	<b>27.426.936</b>	<b>48.253.940</b>	<b>16.788.823</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-14.010.168	-6.794.431	784.198	154.659
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>54.546.673</b>	<b>20.632.505</b>	<b>49.038.138</b>	<b>16.943.482</b>

## Resultatdisponering Distribution of profit

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2019/20 DKK	2018/19 DKK	2019/20 DKK	2018/19 DKK
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit</i>				
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	36.845.622	0	36.845.622	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	30.000.000	6.000.000	30.000.000	6.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	0	0	12.258.256	5.111.554
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat <i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>	5.508.535	3.689.023	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-17.807.484	10.943.482	-30.065.740	5.831.928
	<b>54.546.673</b>	<b>20.632.505</b>	<b>49.038.138</b>	<b>16.943.482</b>

## Balance 30. september Balance Sheet 30 September

### Aktiver Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Goodwill <i>Goodwill</i>		0	14.812.836	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	6	<b>0</b>	<b>14.812.836</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.743.194	4.477.443	113.454	154.710
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		0	0	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	7	<b>2.743.194</b>	<b>4.477.443</b>	<b>113.454</b>	<b>154.710</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	0	0	102.656.872	93.898.616
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	9	0	9.049.826	0	0
Tilgodehavender i associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>	10	0	18.030.000	0	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	10	0	909.350	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>0</b>	<b>27.989.176</b>	<b>102.656.872</b>	<b>93.898.616</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>2.743.194</b>	<b>47.279.455</b>	<b>102.770.326</b>	<b>94.053.326</b>
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	11	0	971.484	0	0

# Balance 30. september

## Balance Sheet 30 September

### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern		Morderselskab	
		Group		Parent Company	
		2020	2019	2020	2019
		DKK	DKK	DKK	DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		98.060.011	232.580.962	53.100	0
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	12	2.069.056	15.682.895	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	2.342.756	10.444.298
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		5.377.300	4.796.925	5.377.300	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.263.915	745.982	0	92.910
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	16	0	0	93.000	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		2.159.110	62.827	286.160	62.827
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder <i>Corporation tax receivable from group enterprises</i>		0	0	2.985.620	4.152.585
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	13	564.742	530.931	0	0
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>109.494.134</b>	<b>254.400.522</b>	<b>11.137.936</b>	<b>14.752.620</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>73.685.767</b>	<b>134.146.450</b>	<b>7.919.924</b>	<b>1.108.122</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>183.179.901</b>	<b>389.518.456</b>	<b>19.057.860</b>	<b>15.860.742</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>185.923.095</b>	<b>436.797.911</b>	<b>121.828.186</b>	<b>109.914.068</b>

## Balance 30. september

### Balance Sheet 30 September

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2020	2019	2020	2019
		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		500.000	500.000	500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	49.734.674	37.476.418
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		66.502.038	84.183.679	16.767.364	46.707.261
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		30.000.000	6.000.000	30.000.000	6.000.000
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b> <i>Equity attributable to shareholders of the Parent Company</i>		<b>97.002.038</b>	<b>90.683.679</b>	<b>97.002.038</b>	<b>90.683.679</b>
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		0	10.019.729	0	0
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>	14	<b>97.002.038</b>	<b>100.703.408</b>	<b>97.002.038</b>	<b>90.683.679</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	16	3.255.385	6.335.441	0	9.000
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	17	0	750.000	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b> <i>Provisions</i>		<b>3.255.385</b>	<b>7.085.441</b>	<b>0</b>	<b>9.000</b>



## Balance 30. september Balance Sheet 30 September

### Passiver Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		0	50.810	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		65.127.221	90.036.992	274.689	290.980
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser <i>Contract work in progress, liabilities</i>	12	5.879.413	42.603.840	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	0	14.606.502	12.814.990
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>		2.303.439	0	2.303.439	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	11.593.112	0	3.600.926
Anden gæld <i>Other payables</i>		12.355.599	184.724.308	7.641.518	2.514.493
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>85.665.672</b>	<b>329.009.062</b>	<b>24.826.148</b>	<b>19.221.389</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>85.665.672</b>	<b>329.009.062</b>	<b>24.826.148</b>	<b>19.221.389</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>185.923.095</b>	<b>436.797.911</b>	<b>121.828.186</b>	<b>109.914.068</b>
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	15				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	20				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	21				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	22				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	23				

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

### Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser <i>Equity excl. minority interests</i>	Minoritets- interesser <i>Minority interests</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. oktober <i>Equity at 1 October</i>	500.000	0	84.183.679	6.000.000	90.683.679	10.019.729	100.703.408
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	125.843	0	125.843	0	125.843
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-6.000.000	-6.000.000	0	-6.000.000
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	-36.845.622	0	-36.845.622	-15.528.264	-52.373.886
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	19.038.138	30.000.000	49.038.138	5.508.535	54.546.673
<b>Egenkapital 30. september</b> <i>Equity at 30 September</i>	<b>500.000</b>	<b>0</b>	<b>66.502.038</b>	<b>30.000.000</b>	<b>97.002.038</b>	<b>0</b>	<b>97.002.038</b>

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

### Moderselskab Parent Company

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser <i>Equity excl. minority interests</i>	Minoritets- interesser <i>Minority interests</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. oktober <i>Equity at 1 October</i>	500.000	37.476.418	46.707.261	6.000.000	90.683.679	0	90.683.679
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	125.843	0	125.843	0	125.843
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-6.000.000	-6.000.000	0	-6.000.000
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	-36.845.622	0	-36.845.622	0	-36.845.622
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	12.258.256	6.779.882	30.000.000	49.038.138	0	49.038.138
<b>Egenkapital 30. september</b> <i>Equity at 30 September</i>	<b>500.000</b>	<b>49.734.674</b>	<b>16.767.364</b>	<b>30.000.000</b>	<b>97.002.038</b>	<b>0</b>	<b>97.002.038</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

## Cash Flow Statement 1 October - 30 September

	Note	Koncern Group	
		2019/20 DKK	2018/19 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		54.546.673	20.632.505
Reguleringer <i>Adjustments</i>	18	11.014.776	10.619.515
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	19	-82.676.872	35.790.376
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>-17.115.423</b>	<b>67.042.396</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		4.601.584	737.188
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-1.907.986	-4.492.772
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>-14.421.825</b>	<b>63.286.812</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-30.779.619	-1.422.479
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>-45.201.444</b>	<b>61.864.333</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-485.122	-641.484
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		0	-25.738.752
Salg af immaterielle anlægsaktiver <i>Sale of intangible assets</i>		15.610.845	149.664
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		558.976	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		27.480.758	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>43.165.457</b>	<b>-26.230.572</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

### Cash Flow Statement 1 October - 30 September

	Note	2019/20	2018/19
		DKK	DKK
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-50.810	-5.272.662
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-58.373.886	-12.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <i>Cash flows from financing activities</i>		<b>-58.424.696</b>	<b>-17.272.662</b>
<b>Ændring i likvider</b> <i>Change in cash and cash equivalents</i>		<b>-60.460.683</b>	<b>18.361.099</b>
Likvider 1. oktober <i>Cash and cash equivalents at 1 October</i>		134.146.450	115.785.351
<b>Likvider 30. september</b> <i>Cash and cash equivalents at 30 September</i>		<b>73.685.767</b>	<b>134.146.450</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		73.685.767	134.146.450
<b>Likvider 30. september</b> <i>Cash and cash equivalents at 30 September</i>		<b>73.685.767</b>	<b>134.146.450</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>1 Nettoomsætning</b>				
<i>Revenue</i>				
<b>Geografiske markeder</b>				
<i>Geographical segments</i>				
Nettoomsætning, indland	414.669.406	289.488.020	2.674.084	316.875
<i>Revenue, Denmark</i>				
Omsætning, eksport	381.515.899	405.207.102	8.730.606	8.513.095
<i>Revenue, exports</i>				
	<b>796.185.305</b>	<b>694.695.122</b>	<b>11.404.690</b>	<b>8.829.970</b>
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	38.407.428	28.605.680	11.136.720	5.584.099
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	3.635.226	2.851.038	621.821	423.374
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	2.244.757	2.525.411	39.180	36.295
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	1.079.659	852.583	0	0
<i>Other staff expenses</i>				
	<b>45.367.070</b>	<b>34.834.712</b>	<b>11.797.721</b>	<b>6.043.768</b>
Heraf udgør vederlag til direktion:				
<i>Including remuneration to the Executive Board of:</i>				
Direktion	9.310.000	6.283.000	0	0
<i>Executive Board</i>				
	<b>9.310.000</b>	<b>6.283.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Including remuneration to the Executive Board</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	52	42	0	0
<i>Average number of employees</i>				

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
<i>Financial income</i>				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	337.519	0	0	0
<i>Income from fixed asset investments</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	304.268	337.749
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Renteindtægter associerede virksomheder	1.464.358	220.366	0	0
<i>Interest received from associates</i>				
Andre finansielle indtægter	2.488.897	434.068	0	381.990
<i>Other financial income</i>				
Valutakursgevinster	309.252	84.312	2.126	1.064
<i>Exchange gains</i>				
	<b>4.600.026</b>	<b>738.746</b>	<b>306.394</b>	<b>720.803</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	685.161	971.666
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	1.777.893	4.213.030	19.459	30.197
<i>Other financial expenses</i>				
Valutakurstab	130.093	279.741	2.000	3.008
<i>Exchange loss</i>				
	<b>1.907.986</b>	<b>4.492.771</b>	<b>706.620</b>	<b>1.004.871</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	4.652.443	6.219.136	-682.198	-154.659
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	9.357.725	575.295	-102.000	0
<i>Deferred tax for the year</i>				
	<b>14.010.168</b>	<b>6.794.431</b>	<b>-784.198</b>	<b>-154.659</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 6 Immaterielle anlægsaktiver

#### Intangible assets

#### Koncern

##### Group

	Goodwill
	<i>Goodwill</i>
	DKK
Kostpris 1. oktober	18.850.336
<i>Cost at 1 October</i>	
Afgang i årets løb	-18.850.336
<i>Disposals for the year</i>	
Kostpris 30. september	0
<i>Cost at 30 September</i>	
Ned- og afskrivninger 1. oktober	4.037.500
<i>Impairment losses and amortisation at 1 October</i>	
Årets afskrivninger	950.000
<i>Amortisation for the year</i>	
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-4.987.500
<i>Reversal of amortisation of disposals for the year</i>	
Ned- og afskrivninger 30. september	0
<i>Impairment losses and amortisation at 30 September</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>0</b>
<b><i>Carrying amount at 30 September</i></b>	
Afskrives over	20 år
<i>Amortised over</i>	20 years



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 7 Materielle anlægsaktiver

#### Property, plant and equipment

#### Koncern Group

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	10.207.104	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	54.813	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.355.437	83.640
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-2.894.779	-83.640
	<hr/>	<hr/>
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>	8.722.575	0
	<hr/>	<hr/>
Af- og nedskrivninger 1. oktober <i>Impairment losses and depreciation at 1 October</i>	5.729.661	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	24.238	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.645.759	14.637
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	-626.576	-14.637
Tilbageførte af- og nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-793.701	0
	<hr/>	<hr/>
Af- og nedskrivninger 30. september <i>Impairment losses and depreciation at 30 September</i>	5.979.381	0
	<hr/>	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b> <b><i>Carrying amount at 30 September</i></b>	<b>2.743.194</b>	<b>0</b>
	<hr/>	<hr/>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	3-12 år 3-12 years	

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 8 Kapitalandele i dattervirksomheder

#### Investments in subsidiaries

	Morderselskab	
	Parent Company	
	2020	2019
	DKK	DKK
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	56.422.198	55.263.148
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	1.159.050
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-3.500.000	0
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>	52.922.198	56.422.198
Værdireguleringer 1. oktober <i>Value adjustments at 1 October</i>	37.476.418	32.364.864
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	-33.345.622	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-271.484	-1.830.637
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	52.216.762	17.504.891
Udbytte til moderselskabet <i>Dividend to the Parent Company</i>	-6.341.400	-10.562.700
Værdireguleringer 30. september <i>Value adjustments at 30 September</i>	49.734.674	37.476.418
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b> <b>Carrying amount at 30 September</b>	<b>102.656.872</b>	<b>93.898.616</b>

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

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

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>9 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
<i>Investments in associates</i>				
Kostpris 1. oktober	9.046.656	0	0	0
<i>Cost at 1 October</i>				
Tilgang i årets løb	0	9.046.656	0	0
<i>Additions for the year</i>				
Afgang i årets løb	-9.046.656	0	0	0
<i>Disposals for the year</i>				
Kostpris 30. september	0	9.046.656	0	0
<i>Cost at 30 September</i>				
Værdireguleringer 1. oktober	3.170	0	0	0
<i>Value adjustments at 1 October</i>				
Årets afgang	-1.294.752	0	0	0
<i>Disposals for the year</i>				
Årets resultat	1.291.582	3.170	0	0
<i>Net profit/loss for the year</i>				
Værdireguleringer 30. september	0	3.170	0	0
<i>Value adjustments at 30 September</i>				
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>0</b>	<b>9.049.826</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Carrying amount at 30 September</i>				

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

*Other fixed asset investments*

	<b>Koncern</b>	
	<b>Group</b>	
	Tilgodehaven- der i associe- de virksomhe- der <i>Receivables from associates</i>	Andre tilgodeha- vender <i>Other receivables</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	18.030.000	909.350
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	3.092.400	5.000.000
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-21.122.400	-5.909.350
	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b> <i>Carrying amount at 30 September</i>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>Group</b>		<b>Parent Company</b>	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>11 Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	0	971.484	0	0
	<u>0</u>	<u>971.484</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>12 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
<i>Contract work in progress</i>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	400.971.179	1.038.126.447	0	0
<i>Selling price of work in progress</i>				
Modtagne acountobetalinge	-404.781.536	-1.065.047.392	0	0
<i>Payments received on account</i>				
	<b>-3.810.357</b>	<b>-26.920.945</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indregnet således i balancen:				
<i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	2.069.056	15.682.895	0	0
<i>Contract work in progress recognised in assets</i>				
Modtagne forudbetalinger under passiver	-5.879.413	-42.603.840	0	0
<i>Prepayments received recognised in debt</i>				
	<b>-3.810.357</b>	<b>-26.920.945</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 13 Periodeafgrænsningsposter

#### Prepayments

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

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

### 14 Egenkapital

#### Equity

Selskabskapitalen består af 500 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

*The share capital consists of 500 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>15 Resultatdisponering</b>				
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Betalt ekstraordinært udbytte	36.845.622	0	36.845.622	0
<i>Extraordinary dividend paid</i>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	30.000.000	6.000.000	30.000.000	6.000.000
<i>Proposed dividend for the year</i>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	12.258.256	5.111.554
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>				
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	5.508.535	3.689.023	0	0
<i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>				
Overført resultat	-17.807.484	10.943.482	-30.065.740	5.831.928
<i>Retained earnings</i>				
	<b>54.546.673</b>	<b>20.632.505</b>	<b>49.038.138</b>	<b>16.943.482</b>
<b>16 Hensættelse til udskudt skat</b>				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. oktober	6.335.441	5.775.893	9.000	9.000
<i>Provision for deferred tax at 1 October</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	9.357.725	575.295	-102.000	0
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	-12.437.781	-15.747	0	0
<i>Amounts recognised in equity for the year</i>				
<b>Hensættelse til udskudt skat 30. september</b>	<b>3.255.385</b>	<b>6.335.441</b>	<b>-93.000</b>	<b>9.000</b>
<i>Provision for deferred tax at 30 September</i>				

Det indregnede skatteaktiv består af skattemæssige underskud til fremførsel, som forventes udnyttet indenfor de kommende år.

*The recognised tax asset comprises tax loss carry-forwards expected to be utilised within the next year.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>17 Andre hensættelser</b>				
<i>Other provisions</i>				
Der er indregnet andre hensatte forpligtelser på TDKK 750 til forventede garantikrav.				
<i>Other provisions of DKK 750k have been recognised for expected warranty claims.</i>				
Andre hensættelser	0	750.000	0	0
<i>Other provisions</i>				
	<b>0</b>	<b>750.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:				
<i>The provisions are expected to mature as follows:</i>				
Inden for 1 år	0	750.000	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	<b>0</b>	<b>750.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<b>Koncern</b>	
	<b>Group</b>	
	2019/20	2018/19
	DKK	DKK
<b>18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-4.600.026	-738.746
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	1.907.986	4.492.771
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	862.387	2.308.522
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.291.582	-406.826
<i>Income from investments in associates</i>		
Skat af årets resultat	14.010.168	6.794.431
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Valutakursregulering	125.843	-1.830.637
<i>Exchange adjustments</i>		
	<b>11.014.776</b>	<b>10.619.515</b>
<b>19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	971.484	316.406
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	148.801.112	-74.053.303
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-750.000	0
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-231.699.468	109.527.273
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	<b>-82.676.872</b>	<b>35.790.376</b>



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				

#### Leje- og leasingforpligtelser

##### Rental and lease obligations

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

*Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:*

Inden for 1 år	413.724	303.887	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	176.975	336.355	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
	<b>590.699</b>	<b>640.242</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Andre eventualforpligtelser

##### Other contingent liabilities

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig dansk selskabsskat i koncernen udgør TDKK 0. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

*The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed income of the Group etc. Total accrued Danish corporation tax in the Group amounts to TDKK 0. Moreover, the Danish group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, royalty tax and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.*

Der er afgivet sædvanlige arbejdsgarantier

*The usual performance guarantees have been provided.*

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution for en associeret virksomheds mellemværende med pengeinstitut maksimeret til DKK 17,4 mio.

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Nærtstående parter

*Related parties*

#### Grundlag

*Basis*

#### Øvrige nærtstående parter

*Other related parties*

Jens Ibsen Holding ApS, Skive	Aktionær <i>Shareholder</i>
Hans Ibsen Holding ApS, Skive	Aktionær <i>Shareholder</i>
Johan Stenger Holding ApS, Tønder	Aktionær <i>Shareholder</i>
Lasse Buhl Jørgensen	Bestyrelse <i>Member of the Board of Directors</i>
Hans Ibsen	Bestyrelse <i>Member of the Board of Directors</i>
Johan Stenger	Bestyrelse <i>Member of the Board of Directors</i>
Jens Ibsen	Bestyrelse <i>Member of the Board of Directors</i>
Ole Bigum Nielsen	Bestyrelse <i>Member of the Board of Directors</i>

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>22 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				
<b>PricewaterhouseCoopers</b>				
Revisionshonorar	418.000	331.267	73.900	47.500
<i>Audit fee</i>				
Andre ydelser	406.000	289.778	255.000	22.908
<i>Non-audit services</i>				
	<b>824.000</b>	<b>621.045</b>	<b>328.900</b>	<b>70.408</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Stenger & Ibsen Construction Holding A/S for 2019/20 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2019/20 er aflagt i DKK.

#### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

The Annual Report of Stenger & Ibsen Construction Holding A/S for 2019/20 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C .

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2019/20 are presented in DKK.

#### Recognition and measurement

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

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

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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

#### Konsolideringspraksis

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

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

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

#### Virksomhedssammenslutninger

##### **Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere**

Køb af dattervirksomheder behandles efter overtagelsesmetoden, hvorefter den overtagne virksomheds identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Overtagne even-

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

#### Basis of consolidation

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

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

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

#### Business combinations

##### **Business acquisitions carried through on or after 1 July 2018**

Acquisitions of subsidiaries are accounted for using the purchase method under which the identifiable assets and liabilities of the entity acquired are measured at fair value at the time of acquisition.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

tualforpligtelser indregnes i koncernregnskabet til dagsværdi i det omfang værdien kan måles pålideligt.

Acquired contingent liabilities are recognised at fair value in the Consolidated Financial Statements to the extent that the value can be measured reliably.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

The time of acquisition is the time when the Group obtains control of the entity acquired.

Kostprisen for den købte virksomhed udgør dagsværdien af det aftalte vederlag, herunder vederlag der er betingede af fremtidige begivenheder. Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af dattervirksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen.

The cost of the entity acquired is the fair value of the consideration agreed, including consideration contingent on future events. Transaction costs directly attributable to the acquisition of subsidiaries are recognised in the income statement as incurred.

Positivt forskelsbeløb mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og de identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over den forventede brugstid. Afskrivning på goodwill allokteres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til. Er forskelsbeløbet negativt indregnes dette straks i resultatopgørelsen.

Positive differences between the cost of the entity acquired and identifiable assets and liabilities are recognised as goodwill in intangible assets in the balance sheet and are amortised in the income statement on a straight-line basis over their estimated useful lives. Amortisation of goodwill is allocated in the Consolidated Financial Statements to the operations to which goodwill is related. Where the differences are negative, they are recognised immediately in the income statement.

Såfremt købesumsallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb fra købte dattervirksomheder, som følge af ændring i indregning og måling af de identificerede nettoaktiver, reguleres op til 12 måneder fra overtagelsestidspunktet. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Where the purchase price allocation is not final, positive and negative differences from acquired subsidiaries due to changes to the recognition and measurement of identifiable net assets may be adjusted for up to 12 months after the time of acquisition. These adjustments are also reflected in the value of goodwill or negative goodwill, including in amortisation already made.

Indeholder kostprisen betingede vederlag måles disse til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende genmåles betingede vederlag til dagsværdi. Værdi-

Where cost includes contingent consideration, this is measured at fair value at the time of acquisition. Contingent consideration is subsequently measured at fair value. Any value adjustments are recognised

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

reguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Ved trinvisse overtagelser genmåles værdien af den hidtidige besiddelse af kapitalandele i den overtagne virksomhed til dagsværdien på overtagelsestidspunkt. Forskellen mellem den bogførte værdi af den hidtidige kapitalandel og dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

#### **Virksomhedsovertagelser gennemført før den 1. juli 2018**

Virksomhedsovertagelser, der er gennemført før den 1. juli 2018, behandles med visse undtagelser efter samme regnskabspraksis som virksomhedssammenlutninger gennemført den 1. juli 2018 eller senere.

De væsentligste undtagelser er:

- Identificerede aktiver og forpligtelser i den overtagne virksomhed indregnes alene, såfremt de er sandsynlige.
- Identificerede eventualforpligtelser i den overtagne virksomhed indregnes ikke i koncernbalancen.
- Såfremt købesumallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter overtagelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.
- Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af dattervirksomheder, indgår som en del af kostprisen.

at fair value. Any value adjustments are recognised in the income statement.

In respect of step acquisitions, any previously held investments in the entity acquired are remeasured at fair value at the time of acquisition. The difference between the carrying amount of the investment previously held and the fair value is recognised in the income statement.

#### **Business acquisitions carried through before 1 July 2018**

Subject to some exemptions, acquisitions carried through before 1 July 2018 are accounted for under the same accounting policies as those applying to business combinations carried through on or after 1 July 2018. The most material exemptions are:

- Identifiable assets and liabilities of the entity acquired are recognised only if they are probable.
- Identifiable contingent liabilities of the entity acquired are not recognised in the consolidated balance sheet.
- Where the purchase price allocation is not final, positive and negative differences due to changes to the recognition and measurement of the acquired net assets may be adjusted until the end of the financial year following the year of acquisition. These adjustments are also reflected in the value of goodwill or negative goodwill, including in amortisation already made.
- Transaction costs directly attributable to the acquisition of subsidiaries are included as part of cost.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

- Regulering af betingede vederlag efter første indregning indregnes direkte med modpost på den oprindelige købesum, hvorved der foretages korrektion af værdien af goodwill eller negativ goodwill.
- Ved trinvis erhvervelser medregnes den bogførte værdi af de eksisterende kapitalandele i kostprisen.
- After the initial recognition, adjustment of contingent consideration is recognised directly with its counter entry in initial purchase price, thus correcting the value of goodwill or negative goodwill.
- In respect of step acquisitions, the carrying amount of the existing investments is recognised in cost.

#### Minoritetsinteresser

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

#### **Virksomhedsovertagelser gennemført før den 1. juli 2018**

Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

#### **Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere**

Ved første indregning måles minoritetsinteresser til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af de identificerede nettoaktiver i den overtagne virksomhed. Herved indregnes der alene goodwill vedrørende modervirksomhedens andel af den overtagne virksomhed.

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

#### Minority interests

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

#### **Business acquisitions carried through before 1 July 2018**

Minority interests are recognised at the carrying amounts of the acquired assets and liabilities at the time of acquisition of subsidiaries.

#### **Business acquisitions carried through on or after 1 July 2018**

Minority interests are initially measured at their proportionate share of the fair value of the acquired entity's identifiable net assets. In this way, only goodwill related to the Parent Company's share of the entity acquired is recognised.

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

talen.

#### Omregning af fremmed valuta

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

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

#### Segmentoplysning om nettoomsætning

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

#### Translation policies

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

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

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

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

#### Revenue

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



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

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

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

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

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

## Income Statement

### Revenue

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

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

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

### Expenses for raw materials and consumables

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Andre eksterne omkostninger

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

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

#### Af- og nedskrivninger

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

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

#### Finansielle poster

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

#### Other external expenses

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

#### Staff expenses

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

#### Amortisation, depreciation and impairment losses

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

#### Other operating income and expenses

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

#### Income from investments in subsidiaries and associates

The items “Income from investments in subsidiaries” and “Income from investments in associates” in the income statement include the proportionate share of the profit for the year.

#### Financial income and expenses

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Skat af årets resultat

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

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

## Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

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

#### Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

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

#### Tax on profit/loss for the year

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

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

## Balance Sheet

#### Intangible assets

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

#### Property, plant and equipment

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

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

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Aktiver med en kostpris på under DKK 14.100 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than DKK 14,100 are expensed in the year of acquisition.

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

#### Impairment of fixed assets

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

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

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

#### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

#### Investments in subsidiaries and associates

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

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

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

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

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Øvrige finansielle anlægsaktiver

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

#### Varebeholdninger

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

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

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

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

#### Tilgodehavender

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

#### Other fixed asset investments

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

#### Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

#### Receivables

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

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

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

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

#### Periodeafgrænsningsposter

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

#### Egenkapital

##### *Udbytte*

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

#### Contract work in progress

Contract work in progress is measured at selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is measured by the proportion that the contract expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

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

Payments received on account are set off against the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is negative.

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

#### Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning insurance premiums and subscriptions.

#### Equity

##### *Dividend*

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Hensatte forpligtelser

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

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

#### Provisions

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

#### Deferred tax assets and liabilities

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

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

#### Finansielle gældsforpligtelser

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

### Pengestrømsopgørelse

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

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### Current tax receivables and liabilities

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

#### Financial debts

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

### Cash Flow Statement

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

#### Cash flows from operating activities

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

#### Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

#### Likvider

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

fixed asset investments.

#### Cash flows from financing activities

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

#### Cash and cash equivalents

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Hoved- og nøgletal

##### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

*Gross margin*

Overskudsgrad

*Profit margin*

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

#### Financial Highlights

##### Explanation of financial ratios

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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