

Stenger & Ibsen Construction Holding A/S

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

Årsrapport for regnskabsåret 01.10.22 - 30.09.23 **Annual report for the financial year 01.10.22 - 30.09.23**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 19.01.24

Christian Møller Christensen
Dirigent

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	4
Ledespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	6 - 11
Ledelsesberetning Management's review	12 - 24
Resultatopgørelse Income statement	25
Balance Balance sheet	26 - 28
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	29 - 30
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	31 - 32
Noter Notes	33 - 60

Selskabet

The company

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

Direktion

Executive Board

Jens Bak Ibsen
Jesper Juel Enemærke

Bestyrelse

Board of Directors

Christian Møller Christensen
Lasse Buhl Jørgensen
Ole Bigum Nielsen

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.22 - 30.09.23 for Stenger & Ibsen Construction Holding A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.10.22 - 30.09.23 for Stenger & Ibsen Construction Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.23 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.22 - 30.09.23.

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 30.09.23 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.10.22 - 30.09.23.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Spøttrup, den 19. januar 2024
Spøttrup, January 19, 2024

Direktionen
Executive Board

Jens Bak Ibsen

Jesper Juel Enemærke

Bestyrelsen
Board of Directors

Christian Møller Christensen
Formand / Chairman

Lasse Buhl Jørgensen

Ole Bigum Nielsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

**Til kapitalejeren i Stenger & Ibsen
Construction Holding A/S**

**To the shareholder of Stenger & Ibsen
Construction Holding A/S**

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Stenger & Ibsen Construction Holding A/S for regnskabsåret 01.10.22 - 30.09.23, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.23 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.10.22 - 30.09.23 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and financial statements of Stenger & Ibsen Construction Holding A/S for the financial year 01.10.22 - 30.09.23, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including significant accounting policies for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the company's financial position at 30.09.23 and of the results of the group's and the company's operations and consolidated cash flows for the financial year 01.10.22 - 30.09.23 in accordance with the the Danish Financial Statements Act.

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 consolidated financial statements and financial statements" section of our report. We are independent of the group and the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

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

Statement on the management's review

Management is responsible for the management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and financial statements does not cover the management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

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

Based on the work we have performed, we conclude that the management's review is in accordance with the consolidated financial statements and financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil

Management's responsibilities for the consolidated financial statements and financial statements

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

In preparing the consolidated financial statements and 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 consolidated financial statements and financial statements unless management either intends to liquidate the group and the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

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

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

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

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 consolidated financial statements and financial statements.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

knyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

made by management.

- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and 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 consolidated financial statements and financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the group and the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 19. januar 2024
Skive, January 19, 2024

Beierholm

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

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

Jakob Hove
Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne49065

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning Revenue	451.376	552.233	516.211	796.185	694.695
Indeks / index	65	79	74	115	100
Bruttofortjeneste Gross profit	46.261	63.113	82.344	110.803	67.917
Indeks / index	68	93	121	163	100
Resultat af primær drift Operating profit/loss	7.709	34.100	58.437	64.573	30.774
Indeks / index	25	111	190	210	100
Finansielle poster i alt Total net financials	2.441	-1.074	-100	3.984	-3.347
Indeks / index	-73	32	3	-119	100
Årets resultat Profit for the year	8.170	25.892	45.694	54.547	20.633
Indeks / index	40	125	221	264	100
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	193.918	218.151	224.457	185.923	436.798
Indeks / index	44	50	51	43	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	755	1.074	426	485	641
Indeks / index	118	168	66	76	100
Egenkapital Equity	67.151	81.550	60.477	97.002	100.703
Indeks / index	67	81	60	96	100

Nøgletal
Ratios

	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19
<i>Rentabilitet</i> Profitability					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	11%	36%	58%	55%	21%
Bruttomargin Gross margin	10%	11%	16%	14%	10%
Overskudsgrad Profit margin	2%	6%	11%	8%	4%
<i>Soliditet</i> Equity ratio					
Soliditetsgrad Solvency ratio	35%	37%	27%	52%	23%
<i>Øvrige</i> Others					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	47	37	27	52	42

*Definitioner af nøgletal**Ratios definitions*

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

Væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet består i at levere turnkey infrastrukturløsninger for vindmølleanlæg, herunder etablering af fundamenter til vindmøller, vejanlæg, kranpladser samt internt højspændingsanlæg.

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, Finland og Norge.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2023 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2022/23 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.10.22 - 30.09.23 udviser et resultat på t.DKK 8.170 mod t.DKK 25.892 for tiden 01.10.21 - 30.09.22. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 67.151.

Primary activities

The group's main activity consists of providing turnkey infrastructure solutions for wind turbines, including the establishment of foundations for wind turbines, road systems, crane sites and internal high voltage switchgear.

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, Finland and Norway.

Uncertainty concerning recognition and measurement

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

Exceptional conditions

The financial position at 30 September 2023 of the Group and the results of the activities and cash flows of the Group for the financial year for 2022/23 have not been affected by any unusual events.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.10.22 - 30.09.23 shows a profit/loss of DKK 8,170k against DKK 25,892k for the period 01.10.21 - 30.09.22. The balance sheet shows equity of DKK 67,151k.

Der har været stor aktivitet året igennem, ikke mindst på det finske marked, hvor vi etablerede os i 2022. Vi har ansat yderligere højt specialiserede medarbejdere, så vi står godt rustet til de kommende års forventede høje aktivitetsniveau.

SIC har opstartet en proces omkring bæredygtighed i første omgang med at kortlægge vores Co2 udledningsprofil for herefter at være i stand til at udarbejde realistisk og konkrete mål samt udarbejde Co2 regnskaber for vores projekter. Det første officielle ESG-regnskab blev afsluttet i juni 2023.

Økonomisk set har koncernresultatet været lavere end forventet ved indgangen til året. Det skyldes især lavere aktivitet i Sverige på grund af udskydelse af projekter, og fordi prisstigningerne og forøgede omkostninger på enkelte projekter har reduceret indtjeningen med ca. 40 mio. DKK. Til gengæld har aktiviteten i Finland været større end forventet.

I det kommende år forventes en større aktivitet end i det netop afsluttede år. Det skyldes især start af udskudte projekter i Sverige mens aktiviteten i Finland må forventes lidt lavere på grund af udskydelser af projekter.

Forventet udvikling

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

Vi ønsker hele tiden at være på forkant med udviklingen - ikke mindst i relation til håndtering

There has been a lot of activity throughout the year, not least on the Finnish market, where we established ourselves in 2022. During the year, we employed several highly specialized employees, so that we prepared for the high level of activity that we expect in the coming years.

The SIC group has started a process around sustainability. This initially means mapping our Co2 emission profile in order to then be able to draw up realistic and concrete targets. Including preparing environmental accounts for our projects. The first official ESG-account was completed in June 2023.

From a financial perspective, the group result has been lower than expected at the beginning of the year. This was mainly due to lower activity in Sweden due to the postponement of projects, and because increased prices and costs in few projects have reduced the profit with app. 40 mio. DKK. However the activity in Finland has been greater than expected.

Greater activity is expected in the coming year than in the year just ended. This is mainly due to the start of postponed projects in Sweden while the activity in Finland is expected a little lower due to postponements of projects.

Outlook

Our overall goal is to be the preferred supplier of infrastructure for wind farms.

We strive to be at the forefront of development, and not least in relation to handling new turbine types and optimizing the connection to the

af nye mølletyper samt optimering af tilslutningen til elnettet. Vi lægger vægt på, at arbejdet udføres sikkert og bæredygtigt.

Vi fortsætter vores målrettede fokus på at tiltrække nye projekter, hvor vores spidskompetencer giver bygherren betydelig merværdi igennem hele projektforløbet. Virksomhedens aktivitetsområde bliver udvidet til også at omfatte batteriparker og solcelleparker.

Omsætningen for det kommende år forventes at blive ca. 500 mio.DKK.

Videnressourcer

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

Finansielle risici

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

Eksternt miljø

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

electricity grid. We emphasize that the work is carried out safely and sustainably.

We continue our targeted focus on attracting new projects, where our top skills give the client significant added value throughout the entire project process. The scope of the group will be extended to battery parks and solar parks.

The revenue for the coming year is expected to be app. 500 mio.DKK..

Knowledge resources

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

Financial risks

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

External environment

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

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

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

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Samfundsansvar

Det er centralt for Stenger & Ibsen Construction (SIC), at virksomhedens fundament hviler på en social ansvarlig adfærd. Det gælder, uanset om det handler om at tage ansvar for miljøet, sociale forhold eller selskabsledelse.

SIC har besluttet at udarbejde en årlig bæredygtighedsrapport, hvor vores ESG-tal og tiltag vil blive beskrevet mere grundigt. I vores årsrapport vil vi kun redegøre for de vigtigste informationer relateret til ESG.

Forretningsmodel:

SIC er en del af værdikæden for udviklingen af vedvarende energi, der skal sikre en stabil fremtid for de næste generationer. Resultatet af vedvarende energi er positivt; men processen kræver en byggefase, som påvirker miljø og klima. Byggefasen er en nødvendighed for at udnytte vedvarende energi. Gennem vores hovedaktiviteter og ressourcer skaber vi et produkt, der gør vedvarende energi mulig. Vores forretningsmodel viser denne værdi.

Forankring ESG:

Alle aspekter nævnt under Corporate Responsibility relaterer sig til SIC's fokus på miljø, social ansvarlighed og selskabsledelse (ESG). I dette dokument finder du en kort

Research and development activities

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

Subsequent events

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

Corporate social responsibility

It is central to Stenger & Ibsen Construction (SIC) that the company's foundation rests on socially responsible behaviour. This applies regardless of whether it is about taking accountability for the environment, social conditions, or governance.

SIC has decided to establish a yearly sustainability report, where our ESG numbers and initiatives will be described more thoroughly. In our annual report, we will only clarify the most important information related to ESG.

Business model:

SIC is a part of the value chain for developing renewable energy to secure a stable future for the next generations. The result of renewable energy is positive; however, the process demands a construction phase which affects the environment and climate. The construction phase is a necessity for utilising renewable energy. Through our main activities and resources, we create a product that makes renewable energy possible. Our business model demonstrates that value.

Anchoring ESG

All aspects mentioned under Corporate

beskrivelse af vores arbejde med ESG, hvor en mere grundig beskrivelse kan findes i SICs Sustainability Policy og ESG-rapport.

At være ansvarlig kræver, at en organisation inddrager ESG i alle arbejdsområder og strategiske aspekter, hvilket SIC har gjort. ESG implementeres som en del af virksomheds tankegang i forhold til at omfavne den tredobbelte bundlinje igennem innovation, samt en systematisk og grundig struktur. På denne måde er ESG forankret i alle dele af organisationen, lige fra koncernledelsen til en supervisor on-site. Processen med at blive mere bæredygtig kræver, at hele organisationen samarbejder, da det sikrer højere effektivitet og hurtigere integration. Vores ESG-resultater opnås gennem en fælles virksomhedsindsats om at være den foretrukne leverandør i branchen. Dette har ført til ansvarlig beslutningstagning, der sikrer den bedste løsning for vores kunder.

Med ESG betragter vi vores beslutninger som en effekt på verden, hvor vi stræber efter at påvirke både vores interne arbejdsstyrke og vores eksterne interessenter til at træffe ansvarlige beslutninger dagligt.

Miljø og klima (E):

Som en projektdrevet virksomhed ser vi det som vores ansvar at skabe viden om effekten af vores arbejde. Vores arbejde er en nødvendighed i værdikæden for vedvarende energi; byggeriet kan dog gøres mere bæredygtigt. Vi fokuserer på:

- Udvikle innovative og kreative løsninger i designfasen og gennem hele projektet for at være mere ressourceeffektive. For eksempel optimering af designet for at minimere materialeforbrug og spild.
- Fremlægge mere bæredygtige løsninger til

Responsibility relate to SIC's focus on the environment, social responsibility, and governance (ESG). In this document, you will find a brief description of our work with ESG, where a more thorough description can be found in SIC's Sustainability Policy and ESG report.

Being responsible demands an organisation to include ESG in every work area and strategic aspect, which is what SIC has done. ESG is becoming a part of our company mindset to embrace the triple bottom line by being innovative, systematic, and thorough. In this way, ESG is anchored in every part of the organisation, from the Group Management to a supervisor on-site. The process of becoming more sustainable requires the entire organisation to collaborate as it ensures higher efficiency and faster integration. Our ESG results are achieved through a joint company effort to be the preferred supplier in the industry. This has led to responsible decision-making, ensuring the best solution for our customers.

With ESG, we consider our decisions effect on the world, striving to influence both our internal workforce and our external stakeholders to make responsible decisions daily.

Environment & Climate (E):

As a project-driven company, we see it as our responsibility to create know-how about the impact of our work. Our work is a necessity in the value chain of renewable energy; however, the construction can be done more sustainably. We focus on:

- Develop innovative and creative solutions in the design phase and throughout the project to be more resource-efficient. For example, optimising the design to minimise material consumption and waste.
- Showcase more sustainable solutions to the

kunden ved at indkøbe alternative materialer med fokus på beton og stål.

- Integrering af biodiversitetsinitiativer for at minimere vores indtrængen i naturen og derved sikre en af de mest kritiske planetariske grænser.
- At sikre kvalitet og "Right-first-time" princippet, da omarbejde er en af de mest unødvendige emissioner.
- Kommunike behovet for at samarbejde både internt og eksternt for at opnå resultater og nye muligheder.

Risiko:

Som projektudvikler er vi påvirket af vores kunders betalingsvilje og deres tilbudsvurderingskriterier, som er stærkt fokuseret på omkostninger, kvalitet og tidslinje. Vi har et højt CO₂-fodaftryk og har svært ved at reducere det uden vores kunders støtte. Mens markedet modnes, forsøger vi at beskrive og vise effekten af en traditionel arbejdsmetode, og hvordan denne kan optimeres til at være mere ansvarlig.

Vi arbejder aktivt med vores risiko for at minimere alvorligheden og sandsynligheden. Vi arbejder innovativt for at sikre en mere bæredygtig produktion, som tager hensyn til mere end blot CO₂-fodaftrykket. Vi er dog stærkt påvirket af vores kunders beslutninger, hvorfor det er en af vores væsentlige risici.

Politik:

I vores bæredygtighedspolitik og miljøpolitik står der, at vi arbejder systematisk på at minimere den negative påvirkning af vores handlinger ved at have et datadrevet grundlag for at skabe innovative løsninger og etablere relevante KPI'er. De to politikker beskriver vores retningslinjer for arbejdet med klima og miljø.

customer by sourcing alternative materials, especially considering concrete and steel.

- Integrating biodiversity initiatives to minimise our intrusion into nature, thereby safeguarding one of the most critical planetary boundaries.
- Ensuring quality and the "Right time" principles, as a redo, is one of the most unnecessary emissions.
- Communicating the need to collaborate both internally and externally to achieve results and new opportunities.

Risk:

As a project developer, we are affected by our customers' willingness to pay and their tender assessment criteria, which are heavily focused on cost, quality, and timeline. We have a high carbon footprint and a difficulty reducing it without our customers' support. While the market is maturing, we try to describe and show the impact of a traditional work method and how this can be optimised to be more responsible.

We actively work with our risk to minimise the severity and likelihood. We work innovatively to ensure a more sustainable production, which considers more than just the carbon footprint. We are, however, heavily affected by our customers' decisions, leading to it being one of our significant risks.

Policy:

In our Sustainability Policy and Environmental Policy, it is stated that we work systematically to minimise the negative impact of our actions by having a data-driven foundation to create innovative solutions and establish relevant KPIs. The two policies describe our guidelines for working with the climate and environment.

Socialt ansvar (S):

Som vores værdier beskriver, er en SIC-medarbejder anstændig, løsningsorienteret og troværdig. Disse værdier er stærkt forankret i virksomhedskulturen. Værdierne hjælper os med at opretholde stærke sociale relationer både internt og eksternt, da alle bliver behandlet med respekt og integritet. Det kan for eksempel være en leverandør, lokalsamfundet, kunden, lodsejerne mv.

I SIC investerer vi i vores folk og stræber efter at skabe en god arbejdsatmosfære. Som en videns drevet virksomhed er vores medarbejderes trivsel afgørende, da de udgør kernen i virksomheden. Derfor fokuserer vi stærkt på følgende områder:

- Sikring af medarbejdertrivsel, hvor alle føler sig støttet og engageret. For eksempel har vi besluttet at have en whistleblower-funktion på vores intranet.
- Et sundt og sikkert arbejdsrum, hvor sikre arbejdsforhold er en nødvendighed. Hvert projekt evalueres for at sikre, at stedspecifikke risici fanges for at minimere sandsynligheden og påvirkningen.
- Sikre et retfærdigt arbejdsmiljø, hvor alle respekterer hinanden og giver plads til hinandens forskelligheder. Vi tolererer ikke nogen form for forskelsbehandling. Ligeledes skelner vi ikke mellem medarbejderforskelle, når det kommer til arbejde, løn, ansættelse mv.
- Oprethold en attraktiv arbejdsplads for at sikre nødvendige færdigheder og kompetencer.

Risiko:

I løbet af de sidste tre år er SIC vokset med +50%. Den hurtige vækst kan gøre det udfordrende at bevare den samme nærhed, da

Social responsibility (S):

As our values describe, a SIC employee is decent, solution-oriented, and trustworthy. These values are heavily secured in the company culture. The values help us maintain strong social relations both internally and externally, as everyone is treated with respect and integrity. This could, for instance, be a supplier, the local community, the customer, the landowners, etc.

In SIC, we invest in our people and strive to create a great work atmosphere. As a knowledge-driven company, our employees' well-being is crucial as they form the core of the company. Therefore, we strongly focus on the following areas:

- Securing employee well-being, where everyone feels supported and engaged. For instance, we have decided to have a whistle-blower function on our intranet.
- A healthy and safe workspace, where safe work conditions are a must. Each project is evaluated to ensure site-specific risks are caught to minimise the probability and impact.
- Ensuring an equitable work environment where everyone respects one another and makes room for each other's differences. We do not tolerate any discrimination. Likewise, we do not differentiate between employee differences when it comes to work, pay, employment, etc.
- Maintain an attractive workplace to secure needed skills and competencies.

Risk:

During the last three years, SIC has grown by +50%. The rapid growth can make it challenging to maintain the same closeness, due to the

arbejdet er geografisk distanceret, med et kontinuerligt øget medarbejdertal. Dette skaber en betydelig risiko for, at de forskellige afdelinger begynder at skabe siloer, hvilket fører til en mere decentral virksomhed, der ændrer hele atmosfæren og kulturen i SIC. For at minimere sandsynligheden og alvoren af denne risiko har der været fokus på at sikre fællesskabet og værdierne på tværs af organisationen ved for eksempel at skabe et nyt intranet.

En anden væsentlig risiko er de skiftende krav, hvor der forventes mere papirarbejde nu end tidligere. Dette kan påvirke vores medarbejderes mentale velbefindende, efterhånden som deres arbejdsbyrde øges. Vi laver årligt en medarbejdertrivselsundersøgelse, hvor de psykologiske aspekter får større fokus. Desuden arbejder vi for at sikre en kultur, hvor alle kan henvende sig til deres nærmeste kollega eller chef, hvis der opstår problemer.

Politik:

SIC's Sustainability Policy og arbejdsmiljøpolitik beskriver vores mål for at opretholde et sikkert og sundt arbejdsmiljø. Her forklares det, hvordan vi tilstræber at skabe en stimulerende arbejdsplads for alle medarbejdere, hvor risikoen for skader og sygdom minimeres gennem forebyggende tiltag.

Selskabsledelse (G):

Selskabsledelse handler om at drive en etisk og transparent virksomhed, hvor anstændighed er i fokus. Dette kommunikeres til alle interessenter i SIC gennem vores adfærdskodeks. Vores adfærdskodeks udgør vores etiske regler og adfærdsmæssige forventninger til både interne og eksterne parter. Desuden forventer vi, at alle parter følger vores politikker og værdier, da disse sikrer integritet, kvalitet og sikkerhed.

geographical distance and continuous growth in employees. This creates a significant risk that the different departments start to create silos, leading to a more decentralised company, changing the entire atmosphere and culture of SIC. To minimise the probability and severity of this risk, there has been a focus on securing the community and values across the organisation by, for instance, creating a new intranet.

Another significant risk is the changing demands, where more paperwork is expected now than before. This can affect the mental well-being of our employees as their workload increases. Yearly, we perform an employee well-being survey, where the psychological aspects are getting a greater focus. Moreover, we work to ensure a culture where all individuals can turn to their nearest colleague or boss if any problems arise.

Policy:

SIC's Sustainability Policy and Occupational Health and Safety Policy clarifies our goals and targets to maintain a safe and healthy work environment. Here, it is explained how we aim to create a stimulating workplace for all employees, where the risks of injuries and illness are minimised through preventive measures.

Governance (G):

Governance is about running an ethical and transparent business where decency is in focus. This is communicated to every stakeholder in SIC through our code of conduct. Our code of conduct constitutes our ethical rules and behavioural expectations to both internal and external parties. Moreover, we expect all parties to follow our policies and values, as these ensure integrity, quality, and safety.

- Gennemsigtighed er afgørende for at sikre en veldrevet forretning og projekt. For eksempel skal projektledelsen være ærlig og transparent. Hvis der forekommer en miljøulykke, skal det sikres at denne risiko minimeres på tværs af organisationen vha. en kommunikation af deres analyse og korrigerende handling.
- Interessentstyring er vigtigt for at sikre gode relationer mellem alle parter. Dette gøres ved systematisk at identificere og overvåge vores interessenter, samt sikre at forventninger og krav bliver kommunikeret og opfyldt.
- Der er etableret en ny ESG-struktur og -strategi for at imødekomme kommende krav fra kunder og reguleringer. Da det nye fokus på ESG påvirker hele organisationen, har der været stort fokus på at involvere hele virksomheden for at sikre, at de mest relevante fokusområder bliver prioriteret.
- At sikre langsigtet rentabilitet kræver, at SIC overvejer den tredobbelte bundlinje i betragtning af mennesker, planet og profit.
- Transparency is essential to secure a well-driven business and project. For instance, the project management needs to be honest and transparent. If an environmental accident occurred, it must be ensured that the risk is minimized across the organisation by means of communicating the analysis and corrective action.
- Stakeholder management is important to secure good relations between all parties. This is done by systematically identifying and monitoring our stakeholders, making sure expectations and requirements are communicated and met.
- A new ESG structure and strategy have been established to meet upcoming demands from customers and regulations. As the new focus on ESG affects the entire organisation, there has been a big focus on involving the whole company to ensure the most relevant focus areas are being prioritised.
- Securing long-term profitability requires SIC to consider the triple bottom line, considering the people, planet, and profit.

Risiko:

Selskabsledelse vil fortsat være et stort fokus for SIC, da det er et område, der kræver løbende opmærksomhed. At drive en etisk og gennemsigtig forretning internt er én ting, men en anden ting er at sikre, at vores leverandører lever op til samme standard. Vi har screenet vores leverandører for at sikre, at de overholder vores adfærdskodeks. Næste område bliver at sikre vores leverandørers engagement i ESG, hvilket kan skabe en betydelig risiko for at miste nøgleleverandører og partnere.

Risk:

Governance will continue to be a major focus at SIC, as it is an area that needs continuous attention. Running an ethical and transparent business internally is one thing, but ensuring our suppliers live up to the same standard is another. We have screened our suppliers to secure they comply with our code of conduct. The next area will be securing our suppliers' commitment to ESG, which can create a significant risk of losing key suppliers and partners.

På grund af dette kommunikerer vi i høj grad vores fremtidige bæredygtighedskrav, så vores leverandører har tid til at overholde og bede om support, hvis det er nødvendigt.

Politik:

Hos SIC har vi én adfærdskodeks for vores leverandører og én for vores medarbejdere. Adfærds-kodeksen er baseret på FN's Global Compact og FN's vejledende principper for erhvervsliv og menneskerettigheder. Formålet er at sikre, at alle SIC's operationer udføres på en ansvarlig måde, hvor der etableres langvarige relationer.

Redegørelse for samfundsansvar kan findes på koncernens hjemmeside
www.si-construction.com/wp-content/uploads/2023/06/SIC-ESG-report-2022.pdf.

Due to this, we are heavily communicating our future sustainability demands so that our suppliers have time to comply and ask for support if needed.

Policy:

At SIC, we have one code of conduct for our suppliers and one for our employees. The code of conduct is based on the UN Global Compact and the UN Guiding Principles for Business and Human Rights. The purpose is to ensure all SIC's operations are performed in a responsible manner, where long-lasting relations are established.

Statement on corporate social responsibility can be found on the website of the group
www.si-construction.com/wp-content/uploads/2023/06/SIC-ESG-report-2022.pdf.

Kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Måltal for det øverste ledelsesorgan

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.

Gender diversity

Target figures for the supreme management body

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.

Politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelsesniveauer

Ledelsens politik for den kønsmæssige sammensætning på øvrige ledelsesniveauer følger politikken for det øverste ledelsesniveau, hvorfor der henvises til omtalen ovenfor.

Dataetik

Selskabet har ikke formelle nedskrevne politikker omkring dataetik. Ledelsen tager dog i forbindelse med fastlæggelse af selskabets forretningsstrategier samt ved udførsel af selskabets aktiviteter i vidt omfang hensyn til almindelig anerkendte principper og god forretningsmoral, ligesom gældende lovgivning til stadighed sikres overholdt.

Policy to increase the share of the underrepresented gender at other management levels

The management's policy for the underrepresented gender at other management levels follows the policy for the supreme management body, we refer to the above mentioned.

Data ethics

The company does not have formal written down policies regarding data ethics. however, the management, in connection with the determination of the company's business strategies and when carrying out the company's activities, to a large extent takes into account generally recognized principles and good business ethics, just as currant legislation is always ensured complied.

Resultatopgørelse

Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	2022/23 t.DKK	2021/22 t.DKK	2022/23 t.DKK	2021/22 t.DKK	
1	Nettoomsætning Revenue	451.376	552.233	13.867	12.409
	Andre driftsindtægter Other operating income	267	125	0	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer Costs of raw materials and consumables	-390.187	-472.874	-664	-1.343
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-15.195	-16.371	-6.257	-5.039
	Bruttofortjeneste Gross profit	46.261	63.113	6.946	6.027
2	Personaleomkostninger Staff costs	-37.859	-27.979	-10.062	-8.538
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	8.402	35.134	-3.116	-2.511
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equip- ment	-693	-1.034	-18	-18
	Resultat af primær drift Operating profit/loss	7.709	34.100	-3.134	-2.529
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	7.021	29.249
5	Andre finansielle indtægter Financial income	3.404	385	3.237	359
6	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-963	-1.459	-1.979	-1.962
	Resultat før skat Profit before tax	10.150	33.026	5.145	25.117
	Skat af årets resultat Tax on profit for the year	-1.980	-7.134	367	887
	Årets resultat Profit for the year	8.170	25.892	5.512	26.004
7	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account				

AKTIVER ASSETS		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		30.09.23 t.DKK	30.09.22 t.DKK	30.09.23 t.DKK	30.09.22 t.DKK
Note	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	1.572	1.663	3	21
8	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	1.572	1.663	3	21
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	100.459	116.824
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	0	0	100.459	116.824
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	1.572	1.663	100.462	116.845
10	Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	5.974	21.192	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	114.606	61.377	80	38
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	664	0	14.059	2.765
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	6.786	5.690	367	1.325
	Andre tilgodehavender Other receivables	1.432	2.392	586	487
11	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	243	760	0	362
	Tilgodehavender i alt Total receivables	129.705	91.411	15.092	4.977
	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	10	10	10	10
	Værdipapirer og kapitalandele i alt Total securities and equity investments	10	10	10	10
	Likvide beholdninger Cash	62.631	125.067	179	2.875
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	192.346	216.488	15.281	7.862
	Aktiver i alt Total assets	193.918	218.151	115.743	124.707

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		30.09.23 t.DKK	30.09.22 t.DKK	30.09.23 t.DKK	30.09.22 t.DKK
Note					
12	Selskabskapital Share capital	500	500	500	500
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	44.933	60.927
	Reserve for valutakursreguleringer Foreign currency translation reserve	-4.394	-3.064	0	0
	Overført resultat Retained earnings	49.430	64.982	103	991
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	18.000	18.500	18.000	18.500
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere Equity attributable to owners of the parent	63.536	80.918	63.536	80.918
13	Minoritetsinteresser Non-controlling interests	3.615	632	0	0
	Egenkapital i alt Total equity	67.151	81.550	63.536	80.918
14	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	3.049	7.068	2	2
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	3.049	7.068	2	2
15	Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	0	12.480	0	12.480
15	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	0	33.492	30.195
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	0	12.480	33.492	42.675

Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	30.09.23 t.DKK	30.09.22 t.DKK	30.09.23 t.DKK	30.09.22 t.DKK	
15	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12.994	0	12.994	0
	Short-term part of long-term payables				
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	0	0	4.361	0
	Payables to other credit institutions				
10	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	48.882	24.246	0	0
	Prepayments received from work in progress for third parties				
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	49.212	81.246	1.014	892
	Trade payables				
	Selskabsskat	1	0	-1	0
	Income taxes				
	Anden gæld	12.491	11.561	207	220
	Other payables				
16	Periodeafgrænsningsposter	138	0	138	0
	Deferred income				
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	123.718	117.053	18.713	1.112
	Total short-term payables				
	Gældsforpligtelser i alt	123.718	129.533	52.205	43.787
	Total payables				
	Passiver i alt	193.918	218.151	115.743	124.707
	Total equity and liabilities				
17	Eventualforpligtelser				
	Contingent liabilities				
18	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
	Charges and security				
19	Nærtstående parter				
	Related parties				

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for valutakurs- reguleringer Foreign currency translation reserve	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere Equity attributable to owners of the parent	Minoritets- interesser Non-controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
--------------------------------------	---------------------------------------	--	--	--	---	--	---	--------------------------------------

Koncern:

Group:

Egenkapitalopgørelse for 01.10.22 - 30.09.23

Statement of changes in equity for 01.10.22 - 30.09.23

Saldo pr. 01.10.22 Balance as at 01.10.22	500	0	-3.064	64.982	18.500	80.918	632	81.550
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	-4.392	0	0	-4.392	0	-4.392
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	-18.500	-18.500	0	-18.500
Salg af minoritetsandele Sale of non-controlling interests	0	0	0	0	0	0	323	323
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	0	3.062	-3.062	0	0	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	-12.490	18.000	5.510	2.660	8.170
Saldo pr. 30.09.23 Balance as at 30.09.23	500	0	-4.394	49.430	18.000	63.536	3.615	67.151

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for valutakurs- reguleringer Foreign currency translation reserve	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere Equity attributable to owners of the parent	Minoritets- interesser Non-controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
--------------------------------------	---------------------------------------	---	--	--	---	--	---	--------------------------------------

Modervirksomhed:

Parent:

Egenkapitalopgørelse for 01.10.22 - 30.09.23

Statement of changes in equity for 01.10.22 - 30.09.23

Saldo pr. 01.10.22 Balance as at 01.10.22	500	60.927	0	991	18.500	80.918	0	80.918
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-4.394	0	0	0	-4.394	0	-4.394
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	-18.500	-18.500	0	-18.500
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	-11.600	0	-888	18.000	5.512	0	5.512
Saldo pr. 30.09.23 Balance as at 30.09.23	500	44.933	0	103	18.000	63.536	0	63.536

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2022/23 t.DKK	2021/22 t.DKK
	8.170	25.892
	Årets resultat	
	Profit for the year	
20	-4.426	3.270
	Reguleringer	
	Adjustments	
	Forskydning i driftskapital	
	Change in working capital:	
	-36.534	78.653
	Tilgodehavender	
	Receivables	
	-32.034	-6.433
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	
	Trade payables	
	25.527	17.109
	Andre driftsafledte gældsforpligtelser	
	Other payables relating to operating activities	
	-39.297	118.491
	Pengestrømme fra driften før finansielle poster	
	Cash flows from operating activities before net financials	
	3.403	386
	Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	
	Interest income and similar income received	
	-963	-1.458
	Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	
	Interest expenses and similar expenses paid	
	-6.289	-7.032
	Betalt selskabsskat	
	Income tax paid	
	-43.146	110.387
	Pengestrømme fra driften	
	Cash flows from operating activities	
	-755	-1.074
	Køb af materielle anlægsaktiver	
	Purchase of property, plant and equipment	
	442	467
	Salg af materielle anlægsaktiver	
	Sale of property, plant and equipment	
	187	0
	Salg af værdipapirer og kapitalandele	
	Sale of securities and equity investments	
	-126	-607
	Pengestrømme fra investeringer	
	Cash flows from investing activities	
	-18.500	0
	Betalt udbytte	
	Dividend paid	
	0	-36.260
	Nedbringelse af gæld til kreditinstitutter	
	Repayment of payables to credit institutions	
	-664	0
	Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder	
	Arrangement of payables to group enterprises	
	0	522
	Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	
	Arrangement of other long-term payables	
	-19.164	-35.738
	Pengestrømme fra finansiering	
	Cash flows from financing activities	
	-62.436	74.042
	Årets samlede pengestrømme	
	Total cash flows for the year	

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2022/23 t.DKK	2021/22 t.DKK
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	125.067	51.025
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	62.631	125.067
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger	62.631	125.067
Cash		
I alt Total	62.631	125.067

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2022/23 t.DKK	2021/22 t.DKK	2022/23 t.DKK	2021/22 t.DKK

1. Nettoomsætning Revenue

Nettoomsætningen fordeler sig således på aktiviteter:

Revenue comprises the following activities:

Infrastruktur anlæg for vindmøller Infrastructure solutions for wind turbines	451.376	552.233	13.867	12.409
I alt Total	451.376	552.233	13.867	12.409

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

Revenue comprises the following geographical markets:

Nettoomsætning, indland Revenue, Denmark	20.535	60.216	6.365	4.992
Nettoomsætning, eksport Revenue, Export	430.841	492.017	7.502	7.417
I alt Total	451.376	552.233	13.867	12.409

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2022/23 t.DKK	2021/22 t.DKK	2022/23 t.DKK	2021/22 t.DKK
2. Personalemkostninger				
Staff costs				
Lønninger Wages and salaries	30.631	20.261	8.512	7.360
Pensioner Pensions	2.525	3.063	1.154	885
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	4.164	3.751	31	28
Andre personaleomkostninger Other staff costs	539	904	365	265
I alt Total	37.859	27.979	10.062	8.538
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	47	37	9	8
Vederlag til ledelsen: Remuneration for the management:				
Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	3.376	3.486	0	0

3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Fees to auditors appointed by the general meeting

Med henvisning til Årsregnskabslovens §96 stk. 3, undlades oplysning om honorar til generalforsamlingsvalgt revisor med henvisning til koncernregnskab i ovenliggende moderselskab.

With reference to §96 of The Danish Financial Statements Act 3, information about fee to auditors appointed by the general meeting is to find in the consolidated financial statements of the Parent Company.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2022/23 t.DKK	2021/22 t.DKK	2022/23 t.DKK	2021/22 t.DKK

4. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Income from equity investments in group enterprises

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	0	0	7.148	29.249
Tab ved salg af tilknyttede virksomheder Loss on the divestment of group enterprises	0	0	-127	0
I alt Total	0	0	7.021	29.249

5. Finansielle indtægter
Financial income

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	0	73
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	3.404	385	3.237	286
I alt Total	3.404	385	3.237	359

6. Finansielle omkostninger
Financial expenses

Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	1.909	838
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	963	1.459	70	1.124
I alt Total	963	1.459	1.979	1.962

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2022/23 t.DKK	2021/22 t.DKK	2022/23 t.DKK	2021/22 t.DKK
7. Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	-11.600	18.540
Reserve for net revaluation according to the equity method				
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	18.000	18.500	18.000	18.500
Minoritetsinteresser Non-controlling interests	2.660	-112	0	0
Overført resultat Retained earnings	-12.490	7.504	-888	-11.036
I alt Total	8.170	25.892	5.512	26.004

8. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.10.22 Cost as at 01.10.22	7.709
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-312
Tilgang i året Additions during the year	755
Afgang i året Disposals during the year	-511
Kostpris pr. 30.09.23 Cost as at 30.09.23	7.641
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.22 Depreciation and impairment losses as at 01.10.22	-6.048
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	233
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-693
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	439
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.23 Depreciation and impairment losses as at 30.09.23	-6.069
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.23 Carrying amount as at 30.09.23	1.572
Modervirksomhed: Parent:	
Kostpris pr. 01.10.22 Cost as at 01.10.22	54
Kostpris pr. 30.09.23 Cost as at 30.09.23	54
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.22 Depreciation and impairment losses as at 01.10.22	-33
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-18
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.23 Depreciation and impairment losses as at 30.09.23	-51
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.23 Carrying amount as at 30.09.23	3

9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Equity investments in group enterprises

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises
Modervirksomhed:	
Parent:	
Kostpris pr. 01.10.22 Cost as at 01.10.22	55.897
Afgang i året Disposals during the year	-372
Kostpris pr. 30.09.23 Cost as at 30.09.23	55.525
Opskrivninger pr. 01.10.22 Revaluations as at 01.10.22	60.927
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-4.394
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver Reversal of revaluations of disposed assets	56
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	7.148
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-18.803
Opskrivninger pr. 30.09.23 Revaluations as at 30.09.23	44.934
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.23 Carrying amount as at 30.09.23	100.459
Navn og hjemsted:	
Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest
Dattervirksomheder:	
Subsidiaries:	
Stenger & Ibsen Construction A/S, Skive	100%
Stenger & Ibsen Construction AB, Sverige	100%
Stenger & Ibsen Construction AS, Norge	100%
Stenger & Ibsen Construction OY, Finland	70%

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	30.09.23 t.DKK	30.09.22 t.DKK	30.09.23 t.DKK	30.09.22 t.DKK

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

Igangværende arbejder for fremmed regning	1.040.670	700.111	0	0
Work in progress for third parties				
Acontofaktureringer	-1.083.578	-703.165	0	0
On-account invoicing				
Igangværende arbejder for fremmed regning i alt	-42.908	-3.054	0	0
Total work in progress for third parties				
Igangværende arbejder for fremmed regning	5.974	21.192	0	0
Work in progress for third parties				
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse	-48.882	-24.246	0	0
Prepayments received from work in progress for third parties, short-term payables				
I alt	-42.908	-3.054	0	0
Total				

11. Periodeafgrænsningsposter**Prepayments**

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte abonnementer og lignende.

Prepayments comprise of prepaid subscriptions.

12. Selskabskapital**Share capital**

Selskabskapitalen består af:

The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt t.DKK
		Total nominal value DKK'000
Kapitalandele	500	500
Share capital		

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	30.09.23 t.DKK	30.09.22 t.DKK	30.09.23 t.DKK	30.09.22 t.DKK
13. Minoritetsinteresser Non-controlling interests				
Minoritetsinteresser primo Non-controlling interests, beginning of year	632	0	0	0
Salg af minoritetsandele Sale of non-controlling interests	323	744	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat Net profit/loss for the year (distribution of net profit)	2.660	-112	0	0
I alt Total	3.615	632	0	0

14. Udskudt skat Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.10.22 Deferred tax as at 01.10.22	7.068	5.585	2	4
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	-4.019	1.483	0	-2
Udskudt skat pr. 30.09.23 Deferred tax as at 30.09.23	3.049	7.068	2	2

Udskudt skat indregnes således i balancen:
Deferred tax is recognized in the balance sheet as:

Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	3.049	7.068	2	2
I alt Total	3.049	7.068	2	2

15. Langfristede gældsforpligtelser
Long-term payables

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Afdrag første år Repayment first year	Gæld i alt 30.09.23 Total payables at 30.09.23	Gæld i alt 30.09.22 Total payables at 30.09.22
Koncern: Group:			
Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	12.994	12.994	12.480
I alt Total	12.994	12.994	12.480
Modervirksomhed: Parent:			
Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	12.994	12.994	12.480
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	33.492	30.195
I alt Total	12.994	46.486	42.675

Af den ansvarlige lånekapital træder det fulde beløb tilbage for selskabets eksisterende såvel som fremtidige kreditorer. Den ansvarlige lånekapital forrentes med 4% p.a. og forfalder til fuld betaling den 30.09.24. Der er ingen øvrige vilkår forbundet med tilbagebetalingen.

The full amount of the subordinate loan capital ranks after the company's existing and future creditors. The subordinate loan capital carries interest at a rate of 4% p.a. and falls due for payment in full on 30.09.24. There are no other terms associated with the subordination.

16. Periodeafgrænsningsposter
Deferred income

Periodeafgrænsningsposter består af Deferred income comprise prepaid expenses.
forudbetalte omkostninger.

17. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Koncern:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på max 55 måneder og en samlet forpligtelse ydelse på t.DKK 1.194.

Modervirksomhed:

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber på balancedagen er endnu ikke opgjort. Der henvises til administrationselskabet ' årsregnskab for yderligere oplysninger.

Der er afgivet sædvanlige arbejdsgarantier.

Group:

Lease commitments

The group has concluded lease agreements with terms to maturity of maximum 55 months and total lease payments of DKK 1.194k.

Parent:

Recourse guarantee commitments

The company has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for group enterprises' debt to credit institutions. The guarantee is unlimited.

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The total tax liability for the jointly taxed companies at the balance sheet date has not yet been determined. For further information, please see the financial statements of the management company .

The usual performance guarantees have been provided.

18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Koncern:

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

Modervirksomhed:

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

Group:

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

Parent:

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

19. Nærtstående parter
Related partiesBestemmende indflydelse
Controlling influenceGrundlag for indflydelse
Basis of influence

BE-SIC Holding ApS, Vejle

Moderselskab

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Related party transactions are not disclosed, as all transactions are entered into in the ordinary course of business at arms' length.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 2. Personaleomkostninger.

Remuneration for the management is specified in note 2. Staff costs.

	Koncern Group	
	2022/23 t.DKK	2021/22 t.DKK
20. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Adjustments for the cash flow statement		
Andre driftsindtægter	-267	-125
Other operating income		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	693	1.034
Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment		
Finansielle indtægter	-3.403	-386
Financial income		
Finansielle omkostninger	963	1.458
Financial expenses		
Skat af årets resultat	1.980	7.134
Tax on profit or loss for the year		
Øvrige reguleringer	-4.392	-5.845
Other adjustments		
I alt	-4.426	3.270
Total		

21. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

GENERAL

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

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

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

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

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

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

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

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

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

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

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

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

Non-controlling interests

The financial items of the subsidiaries are recognised in full in the consolidated financial statements. The non-controlling interests' proportionate share of the subsidiaries' equity is classified as a part of consolidated equity. The subsidiaries' results are distributed proportionately to non-controlling interests and the parent's equity interest.

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

Køb og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ændringer i kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokteres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Purchase and sale of non-controlling interests in a subsidiary which do not result in changes in control of the subsidiary are treated in the consolidated financial statements as equity transactions, and the difference between the consideration and the carrying amount is allocated to the parent's equity interest.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af selvstændige udenlandske enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler

CURRENCY

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

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

On recognition of independent foreign entities, the income statements are translated at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet

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

ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode for så vidt angår kapitalandele, der måles efter indre værdis metode, og ellers under reserve for valutakursreguleringer.

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

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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

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

LEASES

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

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

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

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

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

INCOME STATEMENT**Revenue**

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

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, negative goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Costs of raw materials and consumables

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

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

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Andre eksterne omkostninger**

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

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

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

Other external expenses

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

Staff costs

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

Depreciation, amortisation and impairment losses

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

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

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

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

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

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

For dattervirksomheder, der i modervirksomheden måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

Income from equity investments in group enterprises

For equity investments in subsidiaries that in the parent are measured using the equity method, the share of the enterprises' profit or loss is recognised in the income statement after elimination of unrealised intercompany profits and losses and less any goodwill amortisation and impairment losses.

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

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

Andre finansielle poster

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

Other net financials

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

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

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

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Skat af årets resultat**

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

BALANCE**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

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

Tax on profit/loss for the year

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

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises. The parent is the administration company for the joint taxation and thus settles all income tax payments with the tax authorities.

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

BALANCE SHEET**Property, plant and equipment**

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

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

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

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

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

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner

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

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

Equity investments in group enterprises

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

On initial recognition, equity investments measured according to the equity method are measured at cost. Transaction costs directly attributable to the acquisition are recognised in the cost of equity investments. However, transaction costs on the acquisition of subsidiaries are recognised in the income statement in the consolidated financial statements at the date incurred.

On subsequent recognition and measurement of equity investments according to the equity method, equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of goodwill and gains and losses on

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

med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Ved erhvervelse af minoritetsandele i dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden i modervirksomhedens balance, hvorefter de erhvervede identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

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

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

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

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regn-

transactions with the enterprises in question. Equity investments, where information for recognition according to the equity method is not known, are measured at cost.

On the acquisition of non-controlling interests in subsidiaries, the the acquisition method is applied in the balance sheet of the parent, according to which the acquired identifiable assets and liabilities are measured at fair value at the date of acquisition.

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

Impairment losses on fixed assets

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

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

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

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

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

skabsmæssige værdi.

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Tilgodehavender

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

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug

amount.

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

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

Receivables

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

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

Work in progress for third parties

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

The selling price is measured according to the stage of completion at the balance sheet date and total expected income from each piece of work in progress. The degree of completion for each piece of work in progress is normally calculated as the ratio between the resources

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

og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

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

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

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

spent and the total budgeted resource consumption. For some work in progress where the resource consumption cannot be used as a basis, the ratio between completed subactivities and the combined subactivities for the individual piece of work in progress is used instead.

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

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

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

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Periodeafgrænsningsposter**

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder eller kapitalinteresser, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris. Andre kapitalandele klassificeret som omsætningsaktiver nedskrives til nettorealiseringsværdien, såfremt denne er lavere.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

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

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

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

Prepayments

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

Other investments

Equity investments that are not classified as group enterprises, associates or participating interests and which are not traded in an active market are measured in the balance sheet at cost. Other equity investments classified as current assets are written down to the lower of cost and net realisable value.

Cash

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

Equity

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

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

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

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Aktuelle og udskudte skatter**

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

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

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

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

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

Current and deferred tax

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

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

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

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

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

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Gældsforpligtelser**

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

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lån-optagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi. Øvrige kortfristede gældsforpligtelser måles til nettorealisationseværdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter,

Payables

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

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

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

Deferred income

Deferred income under liabilities comprises payments received in respect of income in subsequent financial years.

CASH FLOW STATEMENT

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

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for

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

betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

non-cash operating items, income tax paid and changes in working capital.

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

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

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

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

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash.

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

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