

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

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

## **Årsrapport for regnskabsåret 01.10.23 - 30.09.24** **Annual report for the financial year 01.10.23 - 30.09.24**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 17.01.25

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 - 28
Resultatopgørelse Income statement	29
Balance Balance sheet	30 - 32
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	33 - 34
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	35 - 36
Noter Notes	37 - 64

---

---

**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

---

Jørgen Yde Jensen  
Christian Møller Christensen  
Lasse Buhl Jørgensen  
Ole Bigum Nielsen

---

**Revision**

Auditors

---

Beierholm  
Godkendt Revisionspartnerselskab

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.23 - 30.09.24 for Stenger & Ibsen Construction Holding A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.10.23 - 30.09.24 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. 30.09.24 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.23 - 30.09.24.

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 30.09.24 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.10.23 - 30.09.24.

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 17. januar 2025  
Spøttrup, January 17, 2025

**Direktionen**  
**Executive Board**

Jens Bak Ibsen

Jesper Juel Enemærke

**Bestyrelsen**  
**Board of Directors**

Jørgen Yde Jensen  
Formand / Chairman

Christian Møller Christensen

Lasse Buhl Jørgensen

Ole Bigum Nielsen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Stenger & Ibsen Construction Holding A/S for regnskabsåret 01.10.23 - 30.09.24, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder oplysning om 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. 30.09.24 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.10.23 - 30.09.24 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 revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige

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

#### Opinion

We have audited the consolidated financial statements and financial statements of Stenger & Ibsen Construction Holding A/S for the financial year 01.10.23 - 30.09.24, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including material accounting policy information 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 30.09.24 and of the results of the group's and the company's operations and consolidated cash flows for the financial year 01.10.23 - 30.09.24 in accordance with 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 Accountants (IESBA Code) and the additional

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 lovgivningen.

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.

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 by law and regulations.

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 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 afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af

### 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 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 will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 regnskabsbrugerne 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 tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

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 made by management.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

- 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.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- 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.
- Plan and perform the group audit to obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business units within the group as a basis for expressing an opinion on the consolidated financial statements and financial statements. We are responsible for the direction, supervision and review of the audit work performed for purposes 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 17. januar 2025

Skive, January 17, 2025

### **Beierholm**

Godkendt Revisionspartnerselskab

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

Bjørn Jakobsen

Statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

MNE-nr. / MNE-no. mne24813

Jakob Hove

Statsaut. revisor

State Authorised 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	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning Revenue	461.187	451.376	552.233	516.211	796.185
Indeks / index	58	57	69	65	100
Bruttofortjeneste Gross profit	73.373	46.262	63.113	82.344	110.803
Indeks / index	66	42	57	74	100
Resultat af primær drift Operating profit/loss	39.559	7.710	34.100	58.437	64.573
Indeks / index	61	12	53	90	100
Finansielle poster i alt Total net financials	197	2.440	-1.074	-100	3.984
Indeks / index	5	61	-27	-3	100
Årets resultat Profit for the year	31.527	8.170	25.892	45.694	54.547
Indeks / index	58	15	47	84	100
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	192.366	193.918	218.151	224.457	185.923
Indeks / index	103	104	117	121	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	2.081	755	1.074	426	485
Indeks / index	429	156	221	88	100
Egenkapital Equity	79.301	67.151	81.550	60.477	97.002
Indeks / index	82	69	84	62	100

### Nøgletal

#### Ratios

	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	43%	6%	36%	58%	55%
Bruttomargin Gross margin	16%	10%	11%	16%	14%
Overskudsgrad Profit margin	9%	2%	6%	11%	8%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Soliditetsgrad Solvency ratio	41%	35%	37%	27%	52%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	47	47	37	27	52

#### 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 vindmøleanlæg, herunder etablering af fundamenter til vindmøller, vejanlæg, kranpladser samt internt højspændingsanlæg. Hertil kommer aktiviteter inden for batteriparker og solcelleparker.

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 2024 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2023/24 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.10.23 - 30.09.24 udviser et resultat på t.DKK 31.527 mod t.DKK 8.170 for tiden 01.10.22 - 30.09.23. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 79.301.

**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. In addition, there are activities within battery parks and solar parks.

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 2024 of the Group and the results of the activities and cash flows of the Group for the financial year for 2023/24 have not been affected by any unusual events.

**Development in activities and financial affairs**

The income statement for the period 01.10.23 - 30.09.24 shows a profit/loss of DKK 31,527k against DKK 8,170k for the period 01.10.22 - 30.09.23. The balance sheet shows equity of DKK 79,301k.

Der har været stor aktivitet året igennem. I årets første del var det især på det finske marked, hvor vi etablerede os i 2022, mens det i årets sidste del især var på det svenske marked. Vi har ansat yderligere højt specialiserede medarbejdere, så vi står godt rustet til de kommende års forventede høje aktivitetsniveau.

Koncernen forventede i sin seneste årsrapport et resultat før skat på ca. 30 mio.DKK.

Økonomisk set har koncernresultatet været bedre end forventet ved indgangen til året, selv om omsætningen har været lidt lavere end forventet. Den lavere omsætning hænger sammen med, at der på grund af den økonomiske situation i både Sverige og Finland er blevet udskudt projekter, som tidligere var forventet at blive realiseret i dette regnskabsår. Til gengæld har der været en god indtjening på de projekter, der er blevet gennemført.

### **Forventet udvikling**

Koncernens overordnede mål er at være den foretrukne leverandør af infrastruktur til vindmølleparker, men virksomhedens aktivitetsområde er blevet udvidet til også at omfatte batteriparker og solcelleparker. Vi ønsker hele tiden at være på forkant med udviklingen - ikke mindst i relation til håndtering af nye mølletyper samt optimering af tilslutningen til elnettet. Vi lægger vægt på, at arbejdet udføres sikkert og bæredygtigt. Vi fortsætter vores målrettede fokus på at tiltrække nye projekter, hvor vores spidskompetencer giver bygherren betydelig merværdi igennem hele projektforløbet.

There has been a lot of activity throughout the year. In the first part of the year, it was mainly on the Finnish market, where we established ourselves in 2022, while in the last part of the year, it was mainly on the Swedish market. We have hired additional highly specialised employees, so we are well equipped for the expected high level of activity in the coming years.

In its latest annual report, the Group expected a profit before tax of approximately DKK 30 million.

Financially, the Group profit has been better than expected at the beginning of the year, although revenue has been slightly lower than expected. The lower turnover is related to the fact that due to the economic situation in both Sweden and Finland, projects that were previously expected to be realised in this financial year have been postponed. On the other hand, there has been good earnings on the projects that have been carried out.

### **Outlook**

The Group's overall goal is to be the preferred supplier of infrastructure for wind farms, but the company's scope of activities has been expanded to include battery parks and solar parks. We always aim to stay ahead of developments - particularly in relation to handling new types of turbines and optimizing grid connections. We emphasize that the work is carried out safely and sustainably. We continue our focused efforts to attract new projects where our core competencies provide significant added value to the developer throughout the project.

I det kommende år forventes en større aktivitet end i det netop afsluttede år. Det skyldes både de igangværende projekter og start af nye og udskudte projekter i både Sverige og Finland. Også i Danmark forventes der at starte nye projekter, der dog generelt er mindre end i Sverige og Finland.

Resultatet før skat forventes at blive i størrelsesordenen 40 mio. DKK i det kommende regnskabsår.

### **Finansielle risici**

Koncernens væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de væsentlige markeder, primært de nordiske lande. Desuden er det væsentligt for virksomheden hele tiden at være på forkant med den teknologiske udvikling.

Bestyrelsen og direktionen vurderer løbende væsentlige risici og interne kontroller i forbindelse med koncernens aktiviteter og deres eventuelle indflydelse på regnskabafregningsprocessen.

#### *Prisrisici*

Koncernen er eksponeret over for råvareprisrisici, idet der i koncernens produkter indgår en række råvarer med svingende priser, hovedsageligt stål og beton. Råvareprisrisici afdækkes ikke. Påvirkningen på koncernens resultat har hidtil været begrænset, idet prisudsving på de væsentligste råvarer overvejende overføres til koncernens salgspriser.

In the coming year, higher activity is expected compared to the just-concluded year. This is due to both ongoing projects and the start of new and postponed projects in both Sweden and Finland. New projects are also expected to start in Denmark, although these are generally smaller than those in Sweden and Finland.

Profit before tax is expected to be in the range of DKK 40 million in the coming financial year.

### **Financial risks**

The Group's main operational risk is linked to the ability to be strongly positioned in the key markets, primarily the Nordic countries. Additionally, it is crucial for the company to always stay ahead of technological developments.

The Board of Directors and the Executive Board continuously assess significant risks and internal controls in connection with the Group's activities and their potential impact on the financial reporting process.

#### *Price risks*

The group is exposed to commodity price risks, as the group's products contain various raw materials which are subject to fluctuating prices, primarily steel and aluminium. Commodity price risks are not hedged. Previously, the impact on the group's results has been limited, as price fluctuations of the most important raw materials used are primarily passed on to the group's selling prices.

### *Valutarisici*

Koncernen fakturerer i DKK og EUR, mens en væsentlig del af varekøbet sker i NOK, SEK og EUR. Koncernen afdækker ikke sin valutarisici.

### *Kreditrisici*

Koncernens primære kreditrisiko er relateret til tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser. Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

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

### **Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

### **Samfundsansvar**

#### *Forretningsmodel*

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

SIC har besluttet at udarbejde en årlig bæredygtighedsrapport, hvor vores ESG-tal og

### *Foreign currency risks*

The group is exposed to foreign currency risks primarily from EUR, GBP and USD due to purchase and sales transactions that are settled in currencies other than DKK.

### *Credit risks*

The group's primary credit risk is related to receivables from the sale of goods and services. The Group's policy for assuming credit risks entails that all major customers and other business partners are continuously credit assessed..

### **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**

#### *Business model*

It is crucial for Stenger & Ibsen Construction (SIC) that the foundation of the Group rests on socially responsible behavior. This applies whether it concerns equality, opportunities for vulnerable groups, climate and environmental impact, or ethical behavior, or it may involve actively working to improve the well-being and health of employees. This is actively worked on and followed up with our CSR reporting.

SIC has decided to prepare an annual sustainability report, where our ESG figures and

tiltag vil blive beskrevet mere grundigt. I vores årsrapport vil vi kun redegøre for de vigtigste informationer relateret til ESG.

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. Byggefase 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 dette afsnit om samfundsansvar relaterer sig til SICs fokus på miljø, social ansvarlighed og selskabsledelse (ESG). I denne beretning finder du en kort beskrivelse af vores arbejde med ESG, hvor en mere grundig beskrivelse kan findes i SICs Sustainability Policy og årlige ESG-rapport: <https://si-construction.com/sustainability-at-the-heart-of-sic/>

Som nævnt ovenfor er selskaberne ISO-certificeret, herunder også efter ISO 14001 som et udtryk for, at vi lægger stor vægt på miljøpolitik og miljøledelse, og vi har en målsætning om kontinuerligt at reducere vores CO<sub>2</sub>-udledning og samtidigt også samarbejde med vores kunder om det samme mål.

Ydermere har vi også inddraget FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling og gjort det til en del af vores dagsorden. Her har vi set på, hvor vores bidrag er størst, og hvor vi kan påvirke allermost. På de områder har vi en række

initiativer vil blive beskrevet i mere detalje. I vores årsrapport, vil vi kun account for the most important information related to ESG.

SIC is part of the value chain for the development of renewable energy, which aims to ensure a stable future for the next generations. The result of renewable energy is positive, but the process requires a construction phase that impacts the environment and climate. The construction phase is necessary to utilize renewable energy. Through our main activities and resources, we create a product that makes renewable energy possible. Our business model demonstrates this value.

#### *Anchoring ESG*

All aspects mentioned in this section on social responsibility relate to SIC's focus on environmental, social responsibility, and corporate governance (ESG). In this report, you will find a brief description of our work with ESG, with a more detailed description available in SIC's Sustainability Policy and annual ESG report: <https://si-construction.com/sustainability-at-the-heart-of-sic/>

As mentioned above, the companies are ISO-certified, including ISO 14001, which reflects our strong emphasis on environmental policy and management. We aim to continuously reduce our CO<sub>2</sub> emissions and collaborate with our customers towards the same goal.

Furthermore, we have incorporated the UN's Sustainable Development Goals into our agenda, identifying where our contributions are greatest and where we can have the most impact. In these areas, we have ongoing improvements

løbende forbedringer og specielt en dialog med vores kunder om mulighederne for at kunne levere så bæredygtige projekter som muligt.

Som et led i SICs samfundsansvar har vi de seneste år arbejdet med en proces om bæredygtighed for at kunne være i stand til at udarbejde realistiske og konkrete mål på området. Vi har fokuseret på virksomhedens påvirkning på miljøet, og dette har resulteret i årlige ESG-regnskaber. Arbejdet med ESG-regnskaber har givet os indblik i, hvordan vi kan hjælpe vores kunder med at etablere grønnere vindparker ved at reducere CO<sub>2</sub>-udledningen fra de største materialegrupper. Med virksomhedens CO<sub>2</sub>-baseline etableret, vil vi rapportere årligt på vores CO<sub>2</sub>-udledning, og dermed mappe reducere af CO<sub>2</sub> ift. konstruerede vindparker.

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 virksomhedens 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

and particularly a dialogue with our customers about the possibilities of delivering the most sustainable projects possible.

As part of SIC's social responsibility, we have worked on a sustainability process in recent years to be able to set realistic and concrete goals in this area. We have focused on the company's environmental impact, resulting in annual ESG accounts. This work has provided us with insights into how we can help our customers establish greener wind farms by reducing CO<sub>2</sub> emissions from the largest material groups. With the company's CO<sub>2</sub> baseline established, we will report annually on our CO<sub>2</sub> emissions and thus map the reduction of CO<sub>2</sub> in relation to constructed wind farms.

Being responsible requires an organization to integrate ESG into all work areas and strategic aspects, which SIC has done. ESG is implemented as part of the company's mindset to embrace the triple bottom line through innovation and a systematic and thorough structure. In this way, ESG is embedded in all parts of the organization, from the Group management to an on-site supervisor. The process of becoming more sustainable requires the entire organization to collaborate, ensuring higher efficiency and faster integration. Our ESG results are achieved through a collective company effort to be the preferred supplier in the industry. This has led to responsible decision-making that ensures the best solution for our customers.

With ESG, we view our decisions as having an impact on the world, striving to influence both our internal workforce and our external stakeholders to make responsible decisions

beslutninger dagligt.

Vi har allerede nu startet arbejdet med den fremtidige CSRD-rapportering og forventer at inkludere dette område i årsregnskabet for 2024-25, selv om vi først er forpligtede til det fra 2025-26.

Vores seneste årlige ESG-rapport kan findes på følgende link:

<https://si-construction.com/sustainability-at-the-heart-of-sic/>

*Miljø og klima*

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 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.
- Kommunikere behovet for at samarbejde både internt og eksternt for at opnå resultater og nye muligheder.
- Vi arbejder aktivt med at reducere spild, og vi har en 'waste management plan' for hvert enkelt projekt.

daily.

We have already started working on future CSRD reporting and expect to include this area in the annual report for 2024-25, even though we are not required to do so until 2025-26.

Our latest annual ESG report can be found at the following link:

<https://si-construction.com/sustainability-at-the-heart-of-sic/>

*Environmental matters*

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

- Developing innovative and creative solutions in the design phase and throughout the project to be more resource-efficient. For example, optimizing the design to minimize material use and waste.
- Presenting more sustainable solutions to the customer by procuring alternative materials, focusing on concrete and steel.
- Integrating biodiversity initiatives to minimize our intrusion into nature and thereby protect one of the most critical planetary boundaries.
- Ensuring quality and the 'Right-first-time' principle, as rework is one of the most unnecessary emissions.
- Communicating the need for collaboration both internally and externally to achieve results and new opportunities.
- Actively working to reduce waste, with a 'waste management plan' for each project.

Vi har gang i et biodiversitetsinitiativ i forhold til at forbedre, hvis ikke skabe, biodiversiteten på vores projektsites efter endt produktion. Fokuset på CO<sub>2</sub>-reducering og biodiversitet har ført til en ny strategisk retning under vores organisatoriske strategi, som skal sikre, at SIC bidrager til den grønne omstilling, hvor det har mest effekt.

**Risiko:**

Som projektudvikler er vi påvirket af vores kunders betalingsvilje og deres til budsvurderingskriterier, som er stærkt fokuseret på omkostninger, kvalitet og tidslinje. Vi har et højt CO<sub>2</sub>-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 CO<sub>2</sub>-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.

We are engaged in a biodiversity initiative to improve, if not create, biodiversity at our project sites after production is completed. The focus on CO<sub>2</sub> reduction and biodiversity has led to a new strategic direction under our organizational strategy, ensuring that SIC contributes to the green transition where it has the most impact.

**Risk:**

As a project developer, we are affected by our customers' willingness to pay and their bid evaluation criteria, which are strongly focused on cost, quality, and timeline. We have a high CO<sub>2</sub> footprint and find it difficult to reduce it without our customers' support. As the market matures, we try to describe and demonstrate the impact of a traditional working method and how it can be optimized to be more responsible.

We actively manage our risk to minimize severity and likelihood. We work innovatively to ensure more sustainable production, considering more than just the CO<sub>2</sub> footprint. However, we are strongly influenced by our customers' decisions, making it one of our significant risks.

**Policy:**

In our sustainability policy and environmental policy, it states that we work systematically to minimize the negative impact of our actions by having a data-driven basis for creating innovative solutions and establishing relevant KPIs. The two policies outline our guidelines for working with climate and the environment.

### *Sociale og personaleforhold*

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 vidensdrevet virksomhed er vores medarbejderes trivsel afgørende, da de udgør kernen i virksomheden. Derfor fokuserer vi stærkt på følgende områder:

- Sikring af medarbejdertrivsel, hvor alle følger sig støttet og engageret. For eksempel har vi en whistleblower-funktion på vores intranet – og ikke kun på engelsk, men på alle vore selskabers nationale sprog.
- 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 arbejde, løn, ansættelse mv.
- Opretholde en attraktiv arbejdsplads for at sikre nødvendige færdigheder og kompetencer.

### Risiko:

I løbet af de seneste få år er SIC vokset med mere end 50% og etableret sig i et nyt land. Den hurtige vækst kan gøre det udfordrende at

### *Social and employee matters*

As our values describe, an SIC employee is decent, solution-oriented, and trustworthy. These values are deeply rooted in the company culture. They help us maintain strong social relationships both internally and externally, as everyone is treated with respect and integrity. This includes suppliers, local communities, customers, landowners, etc.

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

- Ensuring employee well-being, where everyone feels supported and engaged. For example, we have a whistleblower function on our intranet – not only in English but in all the national languages of our companies.
- A healthy and safe workspace, where safe working conditions are a necessity. Each project is evaluated to ensure that site-specific risks are identified to minimize likelihood and impact.
- Ensuring a fair working environment, where everyone respects each other and accommodates each other's differences. We do not tolerate any form of discrimination. Likewise, we do not differentiate between employees when it comes to work, salary, employment, etc.
- Maintaining an attractive workplace to ensure necessary skills and competencies.

### Risk:

In recent years, SIC has grown by more than 50% and established itself in a new country. Rapid growth can make it challenging to

bevare den samme nærhed, da arbejdet er geografisk distanceret med et kontinuerligt øget medarbejderantal. 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 og udvikle et nyt intranet.

En anden væsentlig risiko er de skiftende krav, hvor der forventes mere administrativt arbejde nu end tidligere. Dette kan påvirke vores medarbejders 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 tillidsfuldt kan henvende sig til deres nærmeste kollega eller chef, hvis der opstår problemer.

Vi har et særligt og stort fokus på sikkerhed og på at nedbringe antallet af arbejdsulykker så vidt muligt til nul. Arbejdsmiljøorganisationen registrerer og behandler alle nærved-hændelser og forbedrer løbende sikkerhedsinstrukserne.

Vi gennemfører en årlig medarbejdertrivselsundersøgelse, og vi har i 2023 etableret en whistleblower-ordning. Vi forsøger at forbedre mangfoldigheden i virksomheden, og vi respekterer naturligvis menneskerettighederne.

#### Politik:

SICs 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

maintain the same closeness, as work is geographically dispersed with a continuously increasing number of employees. This creates a significant risk that different departments may start to form silos, leading to a more decentralized company that changes the entire atmosphere and culture at SIC. To minimize the likelihood and severity of this risk, there has been a focus on ensuring community and values across the organization, for example, by creating and developing a new intranet.

Another significant risk is the changing requirements, where more administrative work is now expected than before. This can affect our employees' mental well-being as their workload increases. We conduct an annual employee satisfaction survey, with a greater focus on psychological aspects. Additionally, we work to ensure a culture where everyone can confidently approach their nearest colleague or manager if problems arise.

We have a particular and strong focus on safety and on reducing the number of workplace accidents as much as possible to zero. The occupational health and safety organization records and addresses all near-miss incidents and continuously improves safety instructions.

We conduct an annual employee satisfaction survey, and in 2023 we established a whistleblower scheme. We strive to improve diversity in the company, and we naturally respect human rights.

#### Policy:

SIC's Sustainability Policy and occupational health and safety policy describe our goals for maintaining a safe and healthy work environment. They explain how we aim to

arbejdsplads for alle medarbejdere, hvor risikoen for skader og sygdom minimeres gennem forebyggende tiltag.

### *Selskabsledelse:*

Selskabsledelse handler om at drive en etisk og transparent virksomhed, hvor anstændighed er i fokus. Dette kommunikerer 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.

- Gennemsigtighed er afgørende for at sikre en veldrevet forretning og projekter. For eksempel skal projektledelsen være ærlig og transparent. Hvis der forekommer en miljøulykke, skal det sikres, at denne risiko minimeres på tværs af organisationen ved hjælp af en kommunikation af projektledelsens analyse og korrigerende handlinger.
- 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 ESG-struktur og -strategi for at imødekomme kommende krav fra kunder og reguleringer. Da det stigende 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 SID overvejer den tredobbelte bundlinje i betragtning af mennesker, planet og profit.

create a stimulating workplace for all employees, where the risk of injury and illness is minimized through preventive measures.

### *Corporate Governance*

Corporate governance is about running an ethical and transparent business, with decency at the forefront. This is communicated to all stakeholders in SIC through our Code of Conduct. Our Code of Conduct constitutes our ethical rules and behavioral expectations for both internal and external parties. Additionally, we expect all parties to adhere to our policies and values, as these ensure integrity, quality, and safety.

- Transparency is crucial to ensuring a well-run business and projects. For example, project management must be honest and transparent. If an environmental accident occurs, it must be ensured that this risk is minimized across the organization through communication of the project management's analysis and corrective actions.
- Stakeholder management is important to ensure good relationships between all parties. This is done by systematically identifying and monitoring our stakeholders and ensuring that expectations and requirements are communicated and met.
- An ESG structure and strategy have been established to meet upcoming customer and regulatory requirements. As the increasing focus on ESG affects the entire organization, there has been a strong focus on involving the entire company to ensure that the most relevant focus areas are prioritized.
- Ensuring long-term profitability requires SIC to consider the triple bottom line, taking into account people, planet, and profit.

- Vi accepterer ikke korrupsion og bestikkelse i relation til vores aktiviteter.

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, hvilke kan skabe en betydelig risiko for at miste nøgleleverandører og partnere.

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

Politik:

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

- We do not accept corruption and bribery in relation to our activities.

Risk:

Corporate governance will continue to be a major focus for SIC, as it is an area that requires ongoing attention. Running an ethical and transparent business internally is one thing, but another is ensuring that our suppliers meet the same standard. We have screened our suppliers to ensure they comply with our Code of Conduct. The next area will be to ensure our suppliers' commitment to ESG, which can create a significant risk of losing key suppliers and partners.

Because of this, we communicate our future sustainability requirements extensively so that our suppliers have time to prepare for compliance and request support if necessary.

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 on Business and Human Rights. The aim is to ensure that all SIC operations are conducted responsibly, establishing long-term relationships.

### Kønsmæssig sammensætning af ledelsen

#### Øverste ledelsesorgan

Selskabet anser kønsdiversitet i bestyrelsen som værende vigtig for at sikre, at begge køn er repræsenteret og vil kunne styrke og bidrage til, at virksomheden ansues fra forskellige vinkler.

### Gender composition of the management

#### Supreme management body

The company sees gender diversity on the Board of Directors as important to ensure that both genders are represented and can contribute to the company being viewed from different angles.

	30.09.24	30.09.23	30.09.22	30.09.21	30.09.20
Antal medlemmer Number of members	4	4	*)	*)	*)
Underrepræsenteret køn i % Underrepresented sex (%)	0%	0%	*)	*)	*)
Måltal i % Target (%)	25%	25%	*)	*)	*)
Årstal måltal forventes opfyldt Target figures expected to be met in year	2027	2027	*)	*)	*)

\*) Oversigten indeholder ikke oplysninger for 2022 og tidligere, jf. ÅRL § 99 b, stk. 7.

\*) The table does not contain information for 2022 and earlier, in line with section 99 b(7) of the Danish Financial Statements Act.

#### Status for opfyldelse af måltal

På nuværende tidspunkt består selskabets bestyrelse af 0 kvindelige bestyrelsesmedlemmer ud af i alt 4 bestyrelsesmedlemmer (0%), hvilket er uændret i forhold til sidste år.

#### Update on meeting targets

The company's Board of Directors currently consists of 0 female board members out of a total of 4 board members (0%), which is unchanged from last year.

#### Væsentlige handlinger foretaget i regnskabsåret for at opnå opfyldelse af måltallet

Selskabet ønsker en ligelig fordeling af mænd og kvinder i bestyrelsen, og selskabet har derfor i overensstemmelse med politikken gennemført følgende handlinger i året for at øge andelen af kvindelige bestyrelsesmedlemmer:

#### Significant actions taken during the financial year to achieve the target

The company wishes to have equal representation of men and women on the Board of Directors and has therefore taken the following actions during the year in line with this policy to increase the proportion of female board members:

- Opfordret begge køn til at opstille til bestyrelsesposter, som var på valg
- Lavet en række interne tiltag, der skal fremme kvindelige kandidaters incitament til at opsøge muligheden for at blive valgt ind i bestyrelsen.

- Encouraged both sexes to stand for board positions that were up for election
- Implemented a number of internal initiatives to encourage female candidates to seek to be elected to the board.

### Årsagen til, at måltallet ikke er opfyldt

Manglende overholdelse af måltallet skyldes, at vi endnu ikke har haft nok ledige stillinger, siden vi styrkede vores nomineringskriterier til at lægge øget vægt på at øge andelen af det underrepræsenterede køn.

Selskabets målsætning er at det underrepræsenterede køn udgør 25% i 2027.

### Anvendt regnskabspraksis

Kønsdiversitetsforholdet i det øverste ledelsesorgan beregnes som andelen af kvindelige bestyrelsesmedlemmer ud af den samlede bestyrelse. Det omfatter udelukkende bestyrelsesmedlemmer, som er valgt af generalforsamlingen. Medarbejderrepræsentanter medtages ikke.

### Øvrige ledelsesniveauer

Øvrige ledelsesniveauer omfatter direktionen samt personer med personaleansvar, som refererer direkte til direktionen.

### Why the target has not been met

The failure to meet the target is due to the fact that we have not yet had enough vacant positions since we strengthened our nomination criteria to place greater emphasis on increasing the proportion of the underrepresented gender.

The company's goal is for the underrepresented gender to constitute 25% by 2027.

### Accounting policies

The gender diversity ratio in the supreme management body is calculated as the proportion of female board members on the Board of Directors. It only includes board members elected by the general meeting. Employee representatives are not included.

### Other management levels

Other levels of management include the Executive Board, and people with responsibility for personnel who report directly to the Executive Board.

	30.09.24	30.09.23	30.09.22	30.09.21	30.09.20
Antal ledere Number of managers	3	3	*)	*)	*)
Underrepræsenteret køn i % Underrepresented sex (%)	0%	0%	*)	*)	*)

\*) Oversigten indeholder ikke oplysninger for 2022 og tidligere, jf. ÅRL § 99 b, stk. 7.

\*) The table does not contain information for 2022 and earlier, in line with section 99 b(7) of the Danish Financial Statements Act.

### Undtaget fra pligt til at opstille måltal

Selskabet er undtaget fra pligten til at opstille måltal som følge af, at det i det seneste regnskabsår har beskæftiget færre end 50 medarbejdere. Selskabet er dog ikke undtaget fra at medtage en oversigt over det samlede antal personer på de øvrige ledelsesniveauer og andelen af det

### Exempt from the requirement to set targets

The company is exempt from the requirement to set targets because it had fewer than 50 employees in the last financial year. However, the company is not exempt from having to state the total number of people at the other management levels, and the proportion of the

underrepræsenterede køn, jf. oversigten ovenfor.

#### Anvendt regnskabspraksis

Kønsdiversitetsforholdet på øvrige ledelsesniveauer beregnes som andelen af kvindelige ledere med personaleansvar ud af det samlede antal ledere med personaleansvar på de øvrige ledelsesniveauer.

#### **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.

underrepresented sex (see the table above).

#### Accounting policies

The gender diversity ratio at other management levels is calculated as the proportion of female managers with responsibility for personnel out of the total number of managers with responsibility for personnel at the other management levels.

#### **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 current legislation is always ensured complied.

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	2023/24 t.DKK	2022/23 t.DKK	2023/24 t.DKK	2022/23 t.DKK	
1	<b>Nettoomsætning</b> Revenue	<b>461.187</b>	<b>451.376</b>	<b>16.069</b>	<b>13.867</b>
	Andre driftsindtægter Other operating income	233	267	0	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer Costs of raw materials and consumables	-382.114	-390.187	0	-664
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-5.933	-15.194	-5.892	-6.256
	<b>Bruttofortjeneste</b> Gross profit	<b>73.373</b>	<b>46.262</b>	<b>10.177</b>	<b>6.947</b>
2	Personaleomkostninger Staff costs	-33.167	-37.859	-10.476	-10.062
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	<b>40.206</b>	<b>8.403</b>	<b>-299</b>	<b>-3.115</b>
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equip- ment	-647	-693	-3	-18
	<b>Resultat af primær drift</b> Operating profit/loss	<b>39.559</b>	<b>7.710</b>	<b>-302</b>	<b>-3.133</b>
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	32.600	7.021
	Andre finansielle indtægter Financial income	2.511	3.403	370	3.237
5	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-2.314	-963	-3.837	-1.979
	<b>Resultat før skat</b> Profit before tax	<b>39.756</b>	<b>10.150</b>	<b>28.831</b>	<b>5.146</b>
6	Skat af årets resultat Tax on profit for the year	-8.229	-1.980	822	367
	<b>Årets resultat</b> Profit for the year	<b>31.527</b>	<b>8.170</b>	<b>29.653</b>	<b>5.513</b>
7	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account				

AKTIVER ASSETS		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		30.09.24 t.DKK	30.09.23 t.DKK	30.09.24 t.DKK	30.09.23 t.DKK
Note					
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	2.785	1.572	0	3
8	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>2.785</b>	<b>1.572</b>	<b>0</b>	<b>3</b>
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	112.482	100.459
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>112.482</b>	<b>100.459</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>2.785</b>	<b>1.572</b>	<b>112.482</b>	<b>100.462</b>
10	Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	12.250	5.974	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	63.261	114.606	0	80
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	664	2.847	14.059
14	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	0	0	789	0
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	5.281	6.786	31	367
	Andre tilgodehavender Other receivables	187	1.432	0	586
11	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	703	243	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>81.682</b>	<b>129.705</b>	<b>3.667</b>	<b>15.092</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	10	10	10	10
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b> <b>Total securities and equity investments</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>10</b>
	<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>107.889</b>	<b>62.631</b>	<b>1.391</b>	<b>179</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>189.581</b>	<b>192.346</b>	<b>5.068</b>	<b>15.281</b>
	<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>192.366</b>	<b>193.918</b>	<b>117.550</b>	<b>115.743</b>

<b>PASSIVER</b> EQUITY AND LIABILITIES		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		30.09.24 t.DKK	30.09.23 t.DKK	30.09.24 t.DKK	30.09.23 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	20.491	44.933
	Reserve for valutakursreguleringer Foreign currency translation reserve	-4.150	-4.394	0	0
	Overført resultat Retained earnings	45.583	49.430	20.942	103
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	33.000	18.000	33.000	18.000
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b> Equity attributable to owners of the parent	<b>74.933</b>	<b>63.536</b>	<b>74.933</b>	<b>63.536</b>
13	Minoritetsinteresser Non-controlling interests	4.368	3.615	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b> Total equity	<b>79.301</b>	<b>67.151</b>	<b>74.933</b>	<b>63.536</b>
14	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	4.121	3.049	0	2
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> Total provisions	<b>4.121</b>	<b>3.049</b>	<b>0</b>	<b>2</b>
15	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	0	28.447	33.492
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> Total long-term payables	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>28.447</b>	<b>33.492</b>

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	30.09.24 t.DKK	30.09.23 t.DKK	30.09.24 t.DKK	30.09.23 t.DKK	
15	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13.514	12.994	13.514	12.994
	Short-term part of long-term payables				
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	0	0	0	4.361
	Payables to other credit institutions				
10	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	16.300	48.882	0	0
	Prepayments received from work in progress for third parties				
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	70.706	49.212	426	1.014
	Trade payables				
	Gæld til tilknyttede virksomheder	1.052	0	0	0
	Payables to group enterprises				
	Anden gæld	7.372	12.492	230	206
	Other payables				
16	Periodeafgrænsningsposter	0	138	0	138
	Deferred income				
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>108.944</b>	<b>123.718</b>	<b>14.170</b>	<b>18.713</b>
	<b>Total short-term payables</b>				
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>108.944</b>	<b>123.718</b>	<b>42.617</b>	<b>52.205</b>
	<b>Total payables</b>				
	<b>Passiver i alt</b>	<b>192.366</b>	<b>193.918</b>	<b>117.550</b>	<b>115.743</b>
	<b>Total equity and liabilities</b>				
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 01.10.23 - 30.09.24

Statement of changes in equity for 01.10.23 - 30.09.24

Saldo pr. 01.10.23 Balance as at 01.10.23	500	0	-4.394	49.430	18.000	63.536	3.615	67.151
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	244	0	0	244	0	244
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	0	0	-500	0	-500	0	-500
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	-18.000	-18.000	-1.121	-19.121
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	-3.347	33.000	29.653	1.874	31.527
<b>Saldo pr. 30.09.24 Balance as at 30.09.24</b>	<b>500</b>	<b>0</b>	<b>-4.150</b>	<b>45.583</b>	<b>33.000</b>	<b>74.933</b>	<b>4.368</b>	<b>79.301</b>

## 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 01.10.23 - 30.09.24

Statement of changes in equity for 01.10.23 - 30.09.24

Saldo pr. 01.10.23 Balance as at 01.10.23	500	44.933	0	103	18.000	63.536	0	63.536
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	244	0	0	0	244	0	244
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	0	0	-500	0	-500	0	-500
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	-18.000	-18.000	0	-18.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	-24.686	0	21.339	33.000	29.653	0	29.653
<b>Saldo pr. 30.09.24 Balance as at 30.09.24</b>	<b>500</b>	<b>20.491</b>	<b>0</b>	<b>20.942</b>	<b>33.000</b>	<b>74.933</b>	<b>0</b>	<b>74.933</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2023/24 t.DKK	2022/23 t.DKK
	<b>31.527</b>	<b>8.170</b>
	8.748	-4.431
	45.854	-36.534
	21.494	-32.034
	-37.335	25.532
	<b>70.288</b>	<b>-39.297</b>
	2.511	3.403
	-2.313	-963
	-5.652	-6.289
	<b>64.834</b>	<b>-43.146</b>
	-2.081	-755
	410	442
	0	187
	<b>-1.671</b>	<b>-126</b>
	-19.621	-18.500
	1.716	-664
	<b>-17.905</b>	<b>-19.164</b>
	<b>45.258</b>	<b>-62.436</b>
	62.631	125.067
	<b>107.889</b>	<b>62.631</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2023/24 t.DKK	2022/23 t.DKK
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	107.889	62.631
<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>107.889</b>	<b>62.631</b>

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2023/24 t.DKK	2022/23 t.DKK	2023/24 t.DKK	2022/23 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	461.187	451.376	0	0
Projektledelse og management fee Project management and management fee	0	0	16.069	13.867
I alt Total	461.187	451.376	16.069	13.867

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

Revenue comprises the following geographical markets:

Nettoomsætning, indland Revenue, Denmark	28.223	20.535	1.365	6.365
Nettoomsætning, eksport Revenue, Export	432.964	430.841	14.704	7.502
I alt Total	461.187	451.376	16.069	13.867

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2023/24 t.DKK	2022/23 t.DKK	2023/24 t.DKK	2022/23 t.DKK
<b>2. Personalemkostninger</b>				
<b>Staff costs</b>				
Lønninger Wages and salaries	23.976	30.631	8.892	8.512
Pensioner Pensions	5.086	2.525	1.139	1.154
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	3.563	4.164	35	31
Andre personaleomkostninger Other staff costs	542	539	410	365
I alt Total	33.167	37.859	10.476	10.062
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	47	47	10	9
Vederlag til ledelsen: Remuneration for the management:				
Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	3.467	3.376	3.467	3.376

### 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	
	2023/24 t.DKK	2022/23 t.DKK	2023/24 t.DKK	2022/23 t.DKK
<b>4. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
<b>Income from equity investments in group enterprises</b>				
Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	0	0	32.414	7.148
Gevinst ved salg af tilknyttede virksomheder Gain on the divestment of group enterprises	0	0	186	0
Tab ved salg af tilknyttede virksomheder Loss on the divestment of group enterprises	0	0	0	-127
I alt Total	0	0	32.600	7.021

**5. Andre finansielle omkostninger**  
**Financial expenses**

Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	2.017	1.909
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	2.314	963	1.820	70
I alt Total	2.314	963	3.837	1.979

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2023/24 t.DKK	2022/23 t.DKK	2023/24 t.DKK	2022/23 t.DKK
<b>6. Skat af årets resultat</b> <b>Tax on profit for the year</b>				
Årets aktuelle skat Current tax for the year	8.877	5.779	-31	-367
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	-648	-3.799	-791	0
I alt Total	8.229	1.980	-822	-367

**7. Forslag til resultatdisponering**  
**Proposed appropriation account**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	-24.686	-11.600
Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret Extraordinary dividend for the financial year	500	0	500	0
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	33.000	18.000	33.000	18.000
Minoritetsinteresser Non-controlling interests	1.874	2.660	0	0
Overført resultat Retained earnings	-3.847	-12.490	20.839	-887
I alt Total	31.527	8.170	29.653	5.513

**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. 01.10.23 Cost as at 01.10.23	7.643
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	113
Tilgang i året Additions during the year	2.081
Afgang i året Disposals during the year	-2.210
Kostpris pr. 30.09.24 Cost as at 30.09.24	7.627
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.23 Depreciation and impairment losses as at 01.10.23	-6.071
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-75
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-672
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	1.976
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.24 Depreciation and impairment losses as at 30.09.24	-4.842
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.24 Carrying amount as at 30.09.24	2.785
Modervirksomhed: Parent:	
Kostpris pr. 01.10.23 Cost as at 01.10.23	54
Kostpris pr. 30.09.24 Cost as at 30.09.24	54
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.23 Depreciation and impairment losses as at 01.10.23	-51
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-3
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.24 Depreciation and impairment losses as at 30.09.24	-54
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.24 Carrying amount as at 30.09.24	0

## 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. 01.10.23 Cost as at 01.10.23	55.525
Kostpris pr. 30.09.24 Cost as at 30.09.24	55.525
Opskrivninger pr. 01.10.23 Revaluations as at 01.10.23	44.933
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	244
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	32.414
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-20.634
Opskrivninger pr. 30.09.24 Revaluations as at 30.09.24	56.957
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.24 Carrying amount as at 30.09.24	112.482
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	
	30.09.24 t.DKK	30.09.23 t.DKK	30.09.24 t.DKK	30.09.23 t.DKK

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

Igangværende arbejder for fremmed regning	1.331.015	1.040.670	0	0
Work in progress for third parties				
Acontofaktureringer	-1.335.065	-1.083.578	0	0
On-account invoicing				
Igangværende arbejder for fremmed regning i alt	-4.050	-42.908	0	0
Total work in progress for third parties				
Igangværende arbejder for fremmed regning	12.250	5.974	0	0
Work in progress for third parties				
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse	-16.300	-48.882	0	0
Prepayments received from work in progress for third parties, short-term payables				
I alt	-4.050	-42.908	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 Share capital	500	500

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	30.09.24 t.DKK	30.09.23 t.DKK	30.09.24 t.DKK	30.09.23 t.DKK
<b>13. Minoritetsinteresser</b> <b>Non-controlling interests</b>				
Minoritetsinteresser primo Non-controlling interests, beginning of year	3.615	632	0	0
Betalt udbytte Dividend paid	-1.121	0	0	0
Salg af minoritetsandele Sale of non-controlling interests	0	323	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat Net profit/loss for the year (distribution of net profit)	1.874	2.660	0	0
I alt Total	4.368	3.615	0	0

#### 14. Udskudt skat Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.10.23 Deferred tax as at 01.10.23	3.049	7.068	2	2
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	-648	-4.019	-791	0
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen Deferred tax recognised in equity	1.720	0	0	0
Udskudt skat pr. 30.09.24 Deferred tax as at 30.09.24	4.121	3.049	-789	2

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

Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	0	0	-789	0
Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	4.121	3.049	0	2
I alt Total	4.121	3.049	-789	2

**15. Langfristede gældsforpligtelser**  
**Long-term payables**

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 30.09.24 Total payables at 30.09.24	Gæld i alt 30.09.23 Total payables at 30.09.23
--------------------------------------	--	---	---	---

Koncern:  
Group:

Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	13.514	0	13.514	12.994
I alt Total	13.514	0	13.514	12.994

Modervirksomhed:  
Parent:

Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	13.514	0	13.514	12.994
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	28.447	28.447	33.492
I alt Total	13.514	28.447	41.961	46.486

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 30.09.25. 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 30.09.25. 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 43 måneder og en samlet forpligtelse ydelse på t.DKK 963.

Koncernen har indgået lejekontrakter med en opsigelsesperiode på 3-6 måneder og en samlet forpligtelse på t.DKK 327.

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 43 months and total lease payments of DKK 963k.

The Group has concluded lease agreements with af notice period of 3-6 months and a total commitment of DKK 327k.

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	
	2023/24 t.DKK	2022/23 t.DKK
<b>20. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
<b>Adjustments for the cash flow statement</b>		
Andre driftsindtægter	-176	-267
Other operating income		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	647	693
Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment		
Finansielle indtægter	-2.511	-3.403
Financial income		
Finansielle omkostninger	2.313	963
Financial expenses		
Skat af årets resultat	8.229	1.980
Tax on profit or loss for the year		
Øvrige reguleringer	246	-4.397
Other adjustments		
I alt	8.748	-4.431
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 nettorealisationsværdien, 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.

**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 nettorealisationsværdien, såfremt denne er lavere.

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

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

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

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

**Prepayments**

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

**Other investments**

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

**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**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. Udbytter fra datter-virksomheder, der vedtages inden godkendelsen af årsrapporten for Stenger & Ibsen Construction Holding A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven (samtidighedsprincippet).

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.

**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.

**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. Dividends from subsidiaries which are adopted before adoption of the annual report for Stenger & Ibsen Construction Holding A/S are not tied up in the revaluation reserve (simultaneous principle).

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.

**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.

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

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

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

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

**Gældsforpligtelser**

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

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lån-optagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som

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

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

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

**Payables**

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

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income

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

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, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

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

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og om-

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 financial payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables. Other short-term payables are measured at net realisable value.

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

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

Cash flows from financing activities comprise changes in the parent's share capital and associ-

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

kostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

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

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

ated costs and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

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

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.