
Aalborg Energie Teknik a/s

Alfred Nobels Vej 21 F, DK-9220 Aalborg Ø

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2018

Annual Report for 1 January - 31 December 2018

CVR-nr. 18 97 43 47

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 28/5 2019

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 28/5 2019

Palle Nørgaard
Dirigent
Chairman of the General Meeting



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
Management's Review

Koncern- og årsregnskab

Consolidated and Parent Company Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 20
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 21
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 25
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 26
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 28
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning **Management's Statement**

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Aalborg Energie Teknik a/s.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 3. maj 2019
Aalborg, 3 May 2019

Direktion **Executive Board**

Hans Erik Askou
direktør
Executive Officer

Bestyrelse **Board of Directors**

Jacob Møller Knudsen
formand
Chairman

Palle Nørgaard
næstformand
Deputy Chairman

Peter Høstgaard-Jensen

Jørgen Ballermann

Henrik Widell
medarbejderrepræsentant
Staff Representative

Poul Dige Johansen
medarbejderrepræsentant
Staff Representative

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Aalborg Energie Teknik a/s for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2018 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2018.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Aalborg Energie Teknik a/s

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Aalborg Energie Teknik a/s for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

To the Shareholders of Aalborg Energie Teknik a/s

Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2018 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Aalborg Energie Teknik a/s for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

Basis for opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
 - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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 Company's and the Group's internal control.
 - Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
 - Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Company to cease to continue as a going concern.
 - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

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

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

Aarhus, den 3. maj 2019

Aarhus, 3 May 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Thyge Belter

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne30222

Christine Tveteraas

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne34341

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Aalborg Energie Teknik a/s
Alfred Nobels Vej 21 F
DK-9220 Aalborg Ø

Telefon: + 45 9632 8600
Telephone:
Telefax: + 45 9632 8700
Facsimile:
E-mail: aet@aet-biomass.com
E-mail:

CVR-nr.: 18 97 43 47
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Regnskabsår: 23. regnskabsår
Financial year: 23rd financial year
Hjemstedskommune: Aalborg
Municipality of reg. office: Aalborg

Bestyrelse
Board of Directors

Jacob Møller Knudsen, formand (*Chairman*)
Palle Nørgaard
Peter Høstgaard-Jensen
Jørgen Ballermann
Henrik Widell
Poul Dige Johansen

Direktion
Executive Board

Hans Erik Askou

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Nobelparken
Jens Chr. Skous Vej 1
DK-8000 Aarhus C

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

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

| | Koncern | | | | |
|--|----------------|---------|---------|---------|---------|
| | Group | | | | |
| | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
| | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |
| Hovedtal | | | | | |
| Key figures | | | | | |
| Resultat | | | | | |
| Profit/loss | | | | | |
| Nettoomsætning | 323.652 | 648.427 | 439.617 | 259.336 | 244.351 |
| <i>Revenue</i> | | | | | |
| Bruttofortjeneste | 36.306 | 103.761 | 103.375 | 68.463 | 33.117 |
| <i>Gross profit/loss</i> | | | | | |
| Resultat før finansielle poster | -4.616 | 70.592 | 76.228 | 38.586 | 6.531 |
| <i>Profit/loss before financial income and expenses</i> | | | | | |
| Resultat af finansielle poster | -8.263 | 777 | -1.805 | 1.105 | 2.847 |
| <i>Net financials</i> | | | | | |
| Årets resultat | -11.261 | 54.299 | 58.079 | 31.104 | 7.521 |
| <i>Net profit/loss for the year</i> | | | | | |
| Balance | | | | | |
| Balance sheet | | | | | |
| Balancesum | 199.864 | 376.215 | 404.804 | 187.044 | 148.141 |
| <i>Balance sheet total</i> | | | | | |
| Egenkapital | 99.165 | 154.476 | 149.130 | 106.610 | 74.890 |
| <i>Equity</i> | | | | | |
| Pengestrømme | | | | | |
| Cash flows | | | | | |
| Pengestrømme fra: | | | | | |
| <i>Cash flows from:</i> | | | | | |
| - driftsaktivitet | -129.282 | 16.971 | 197.278 | -11.609 | -2.973 |
| <i>- operating activities</i> | | | | | |
| - investeringsaktivitet | -3.881 | -5.121 | -6.023 | -21.811 | -345 |
| <i>- investing activities</i> | | | | | |
| heraf investering i materielle anlægsaktiver | -1.393 | -2.765 | -4.285 | -406 | -756 |
| <i>including investment in property, plant and equipment</i> | | | | | |
| - finansieringsaktivitet | -44.113 | -48.888 | -15.497 | 449 | -80 |
| <i>- financing activities</i> | | | | | |
| Årets forskydning i likvider | -177.276 | -37.038 | 175.758 | -32.971 | -3.398 |
| <i>Change in cash and cash equivalents for the year</i> | | | | | |
| Antal medarbejdere | 136 | 132 | 104 | 97 | 94 |
| <i>Number of employees</i> | | | | | |

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

| | Koncern | | | | |
|---|---------|-------|-------|-------|-------|
| | Group | | | | |
| | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
| | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |
| Nøgletal i % | | | | | |
| Ratios | | | | | |
| Bruttomargin <i>Gross margin</i> | 11,2% | 16,0% | 23,5% | 26,4% | 13,6% |
| Overskudsgrad <i>Profit margin</i> | -1,4% | 10,9% | 17,3% | 14,9% | 2,7% |
| Afkastningsgrad <i>Return on assets</i> | -2,3% | 18,8% | 18,8% | 20,6% | 4,4% |
| Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i> | 49,6% | 41,1% | 36,8% | 57,0% | 50,6% |
| Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i> | -8,9% | 35,8% | 45,4% | 34,3% | 10,6% |

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with definitions in the section under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for Aalborg Energie Teknik a/s for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Væsentligste aktiviteter

AET specificerer, leverer, monterer og idriftsætter energitekniske procesanlæg baseret på termisk udnyttelse af de forskellige typer forekommende biomasse. AET baserer sine projekter på egen engineering, egne kernekomponenter og med indkøb af produktionsarbejde og yderligere komponenter på det internationale marked.

AET udbyder en bred vifte af services relateret til biomasse energianlæg, herunder flerårige drifts- og vedligeholdelses kontrakter.

Afsætning sker primært i Vesteuropa.

Markedsoverblik

Der er en udbredt og fælles anerkendelse af, at klimaændringer i form af global opvarmning hænger sammen med udledning af drivhusgasser fra anvendelse af fossile brændsler.

Anvendelse af vedvarende energi medfører desuden bedre forsyningssikkerhed og mindre afhængighed af import af fossile brændsler fra politisk mindre stabile områder. Der er et betydeligt forretningspotentiale og mange arbejdspladser i industrien for grøn energiteknologi. Opførelse og drift af vedvarende energianlæg (herunder dyrkning og levering af biomasse) medfører både social og økonomisk udvikling af involverede regioner.

Consolidated and Parent Company Financial Statements of Aalborg Energie Teknik a/s for 2018 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements have been prepared under the same accounting policies as last year.

Key activities

AET designs, delivers, erects and puts into operation process steam plants based on thermic use of biomass of variable occurrence. AET bases its projects on own engineering, own key components and buys labour and additional components in the international market.

AET offers a wide range of services related to biomass energy plants, including multi-annual operational and maintenance contracts.

Sales are effected to mainly Western Europe.

Market overview

There is a widely accepted and shared recognition of climate changes by way of global warming being connected with the emission of greenhouse gasses from the use of fossil fuels.

The use of re-newable energy moreover implies better reliability of supply and less dependency on import of fossil fuels from politically less stable areas. The industry of green energy technology has a great business potential and provides many workplaces. The erection and operation of renewable energy plants (including cultivation and delivery of biomass) result in both social and financial development of the regions involved.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Kendskabet til AET, AET's teknologi og track record af velfungerende anlæg er udbredt. Det understøtter, at der modtages et stort antal forespørgsler på anlæg til potentielle nye projekter.

Udvikling i året

Omsætningen for regnskabsåret blev for Aalborg Energie Teknik a/s TDKK 319.427 og for koncernen TDKK 323.652. Efter skat udgør årsresultatet et underskud på TDKK 11.261. AET's egenkapital udgør pr. 31. december 2018 TDKK 99.165. Resultatet anses for ikke tilfredsstillende. Årsagen er senere indgang og igangsætning af nye kontrakter end forventet, samt større omkostninger ved færdiggørelse af 2 projekter. Derudover er resultatet negativt påvirket af nedskrivninger på finansielle anlægsaktiver med TDKK 8.451 før skat, der er indregnet under finansielle omkostninger.

I regnskabsåret er der afleveret et større projekt i UK og en mindre ombygningsprojekt i DK.

Aktionærforhold

Aktiekapitalen i Aalborg Energie Teknik a/s udgør i alt DKK 6.164.300. Alle aktier har samme stemmeret. Aalborg Energie Teknik a/s ejes af 73 aktionærer, hvor de 6 største aktionærer ejer 73,34 % af aktierne. De øvrige aktionærer består hovedsageligt af nuværende og tidligere medarbejdere, som ejer mellem 0,01 % og 2,72 %.

Aalborg Energie Teknik a/s beholdning af egne aktier udgør pr. 31. december 2018 nominelt TDKK 23, svarende 0,37 % af den nominelle aktiekapital. Der er kun sket mindre ændringer i aktionærforholdene i 2018.

The knowledge of AET, AET's technology and track record of well-functioning plants is widespread. This is supported by a large number of inquiries received in respect of plants for potential new projects.

Development in the year

Revenue for the financial year reached DKK 319,427k for Aalborg Energie Teknik a/s and DKK 323,652 for the Group. The results for the year after tax show a loss of DKK 11,261k. At 31 December 2018, AET's equity amounts to DKK 99,165k. The profit is not considered satisfactory. The reason is later than expected start-up of new contracts as well as higher costs of completing two projects. Furthermore the result is negatively affected by the write down of fixed asset investments of DKK 8,451k before tax. The write down is recognized as in financial expenses.

During the year, a major project was handed over in the UK, and a minor modification project was handed over in Denmark.

Shareholder information

The share capital of Aalborg Energie Technik a/s totals DKK 6,164,300. All shares have the same voting rights. Aalborg Energie Technik a/s is held by 73 shareholders of which the six largest shareholders hold 73.34% of the shares. The other shareholders comprise mainly present and former employees, who hold between 0.01% and 2.72%.

Aalborg Energie Technik a/s's holding of treasury shares amounts to nominally DKK 23k at 31 December 2018, corresponding to 0.37% of the nominal share capital. Only minor changes related to shareholders occurred in 2018.

Ledelsesberetning

Management's Review

Udvikling

AET's teknologi er velfunderet og velfungerende. AET's mange referenceanlæg dokumenterer dette. Tilfredse kunder er et fokusområde i AET.

AET gennemfører til stadighed udviklingsaktiviteter med henblik på optimal udnyttelse af indhøstede driftserfaringer og videreudvikling af teknologien. Via disse udviklingsaktiviteter forbedres såvel vigtige kernekomponenter som de arbejdsprocesser, der anvendes for at gennemføre projekterne.

Stigende efterspørgsel på biomasse til energiudnyttelse medfører, at nye leverandører og nye typer/arter biomasse tages i anvendelse. Det medfører nødvendig tilpasning af teknologien og justering af processerne. AET's valgte teknologi er grundlæggende meget velegnet til disse biomassetyper.

Kompetencer

AET fokuserer primært på udvikling og vedligeholdelse af nødvendige kernekompetencer til sikring af fortsat teknologisk førerstatus inden for omsætning af biomasse til energi, herunder miljøkravene hertil.

Ligeledes fokuseres på udvikling og vedligeholdelse af nødvendige kompetencer til sikring af en effektiv projektgennemførelse.

AET er begunstiget af at have været med tidligt og har gennem teknisk succesrige projekter skaffet sig et solidt og driftsmæssigt bredt reference- og erfaringsgrundlag. Dette grundlag udbygges løbende.

Development

AET's technology is well-founded and well-functioning. AET's many reference plants substantiate this. Satisfied customers are a focus area in AET.

AET constantly carries on development activities with a view to optimum exploitation of operating experience and further development of technology. By means of these development activities important core components as well as working processes used for the projects are improved.

Increasing demand for biomass for energy exploitation results in new suppliers and new types/kinds of biomass being put into use. This necessitates adaptation of technology and adjustment of processes. Basically, the technology chosen by AET is very suitable for these biomass types.

Competencies

AET primarily focuses on the development and maintenance of necessary core competencies to ensure continued technological leadership within sale of biomass for energy, including the environmental requirements in this respect.

Focus is moreover on development and maintenance of necessary competencies to ensure efficient completion of projects.

AET benefits from having been one of the first companies in this business and has, through technically successful projects, gained a solid and broad operational basis of references and experience. This basis is extended continuously.

Ledelsesberetning

Management's Review

Særlige risici

I en ordreproducerende virksomhed som AET, hvor de enkelte kontrakter er relativt store i forhold til et års omsætning, og hvor tidspunkter for indgåelse af kontrakter er vanskelig at forudse, er det ofte svært at skaffe en løbende ordreindgang afstemt efter ressourcemuligheder.

AET har en vækststrategi, der går ud på både at øge omsætningen, det økonomiske resultat og antallet af ordrer. Efterhånden som denne vækststrategi implementeres, vil nævnte risici reduceres.

AET's politik med at holde sine kundeengagementer inden for referencedækkede teknologiområder og basere projektarbejdet på en stabil medarbejderstab i effektivt teamwork minimerer den teknologiske risiko på kendte markeder.

Den lange tid, som gennemførelsen af projekterne strækker sig over, medfører en risiko for omkostningsstigninger i form af pludselige stigninger i råvarepriser (specielt stål) og/eller prisen for arbejdskraft.

AET køber og sælger fortrinvis i euro. Det er AET's politik at afdække væsentlige kommercielle valutarisici vedrørende køb og salg i fremmed valuta. Kursrisici, der relaterer sig til investeringer i udlandet samt balanceposter i udenlandske datterselskaber afdækkes ikke.

AET's risiko ved påtagelse af kreditrisici søges minimeret ved løbende kreditvurdering af større kunder og leverandører.

Special risks

As AET is an order producing company where the individual contracts have become fairly large compared to one year's revenue, and where the date of concluding contracts is difficult to predict, it is often difficult to obtain a current inflow of orders that is coordinated with the possibilities of resources.

AET has a growth strategy which involves increasing revenue, the financial performance as well as the number of orders. As this growth strategy is implemented, these risks will be reduced.

AET's policy to keep its customer engagements within reference covered areas of technology and base project work on stable employees in efficient teamwork minimises the technological risk on known markets.

The long period involved in completing projects implies a risk of cost increases in the form of sudden increases in the prices of raw materials (particularly steel) and/or the price of labour.

AET mainly buys and sells in EUR. It is AET's policy to hedge material commercial foreign exchange risks relating to purchases and sales in foreign currencies. Foreign exchange risks relating to foreign investments and balance sheet items of foreign subsidiaries are not hedged.

AET's exposure in connection with undertaking of credit risks is attempted minimised through current credit rating of major customers and suppliers.

Ledelsesberetning

Management's Review

Konkurrentbilledet

Konkurrentbilledet er dynamisk. Der foregår løbende en konsolidering blandt antallet af konkurrenter. Samtidig kommer der enkelte nye til, tiltrukket af vækstpotalet for udnyttelse af biomasse til energiformål.

AET's produktprogram er ikke patentbeskyttet, men i praksis beskyttet mod kopiering igennem flere års forfinet teknologisk optimering baseret på kompetent udnyttelse af indhøstede driftserfaringer. Det er ikke bare know how, men i høj grad know why som det vigtigste.

Det vurderes, at der er en relativ høj barriere mod indtrængen på markedet, idet der kræves erfarne specialister for en lang række specialområder plus en platform af egne velfungerende referenceanlæg. Flere historiske eksempler understøtter denne vurdering.

Fremtidsudsigter

AET's ydelser er velkendte og anerkendte i markedet.

Markedspositionen anses for stabil og voksende i markedet. Baseret på ovenstående redegørelse anses AET's fremtidige forretningsperspektiver at være gode. Indtjeningspotentialet forventes øget sammen med AET's vækst.

Competitors

The competition is dynamic. The competitors constantly join forces. At the same time, a few new competitors join the market attracted by the growth potential for the use of biomass for energy purposes.

AET's product programme is not patent protected, but in practice protected against copying through many years of refined technological optimisation based on competent use of operating experience gained. It is not just "know how", but to a high degree "know why" which is the most important aspect.

It is assessed that there is a relatively high barrier against market penetration as experienced specialists are required for a great many specialty areas plus a platform of own well-functioning reference plants. Several historical examples support this assessment.

Prospects

AET's services are well-known and recognised on the market.

The market position is considered stable and an increase in the market is considered expected. Based on the above Considering the above, AET's future business perspectives are considered good. The earnings potentials are expected to increase along AET's growth.

Ledelsesberetning

Management's Review

Ved udgangen af regnskabsåret 2018 arbejdes der på gennemførelse og færdiggørelse af tre større projekter i henholdsvis Frankrig, Storbritannien, og Italien. Med udgangspunkt i denne ordrebeholdning og markedssituationen i øvrigt, forventes der for 2019 en omsætning på niveau med 2018 og et positivt driftsresultat.

Redegørelse for samfundsansvar

AETs forretningsmodel er kortfattet beskrevet under overskriften "Væsentligste aktiviteter" i starten af ledelsesberetningen. AET anerkender sit samfundsmæssige ansvar med særlig fokus på god organisationsledelse, menneskerettigheder, arbejdsforhold, miljø- og klimaforhold, god forretningsskik, forbruger/kundeforhold samt lokal samfundsinvolvering og -udvikling.

Risici relateret til samfundsansvar:

AETs forretning er afhængig af adgangen til kompetente medarbejdere, samt undgåelse af korruption, bestikkelse eller krænkelse af menneskerettigheder hos kunder eller underleverandører. AETs forretningsmodel medfører lokal jobskabelse og en generel udvikling mod CO2 reduktion og dermed en positiv klimapåvirkning.

Politikker for samfundsansvar:

På baggrund af virksomhedens forretningsmodel har AET i 2018 arbejdet med og færdiggjort sine politikker for samfundsansvar omfattende virksomhedens fire vigtigste interessentgrupper: kunder, leverandører, medarbejdere og ledelse samt det omgivende samfund. De udarbejdede politikker vil danne grundlag for AET's tilgang til og arbejde med samfundsansvar i de kommende år.

At the end of the financial year 2018, efforts were pursued to carry through and complete three major projects in France, the UK and Italy, respectively. On the basis of the orders on our books and the market situation in general, we expect a revenue to be the same level in 2018 and a positive operating result.

Statement of corporate social responsibility

AET's business model is briefly described under the heading "Key activities" at the beginning of Management's Review. AET therefore fully acknowledges its corporate social responsibility and focuses especially on good organisational management, human rights, working conditions, the environment and climate, good business practice, consumers/customers as well as involvement in and development of local community.

Risks relating to CSR:

AET's business is depending on access to skilled employees, and avoidance of corruption, bribery or infringement of human rights by customers or sub-suppliers. AET's business model leads to local job creation and a general development towards CO2 reduction and thus a positive climate impact.

CSR policies:

In 2018, based on its business model, AET worked on and finalised its corporate social responsibility (CSR) policies comprising its four key stakeholder groups: customers, suppliers, employees and management as well as the surrounding community. The policies prepared will form the basis of AET's approach to and work with CSR in the years ahead.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Det er AETs politik for samfundsansvar i relation til kunder at sikre en god løsning for kunden set over hele anlæggets levetid. Med "god" menes udover økonomisk afkast bl.a. optimering i forhold til miljø- og klimaforhold, sourcing af brændsler, sikkerhed og arbejdsmiljø.

Det er AETs politik at udvise rettidig omhu i forhold til den mulige indvirkning, virksomhedens aktiviteter måtte have for menneskerettighederne for berørte parter og interessenter, idet vi anerkender et medansvar for den adfærd, der praktiseres af underleverandører, konsortiepartnere samt øvrige parter, der agerer efter aftale eller på vegne af AET.

Det er AETs politik at formulere klare krav og retningslinjer vedrørende bl.a. sikkerhed, miljø, arbejdsmiljø, arbejdstid, forsikring, code of conduct samt øvrige forhold med relevans for samfundsansvar på de byggepladser, hvorpå AET opfører kraftværker.

Det er AETs politik at modvirke enhver form for bestikkelse eller korrupsion i øvrigt.

Det er AETs politik at være en attraktiv arbejdsplads, der formår at tiltrække og fastholde kompetente medarbejdere, samt at tilstræbe en vis bredde i alders- og erfaringssammensætning blandt medarbejderne. AET har også i 2018 tilbudt studieprojekter, studiejobs, praktikophold samt elevpladser, hvilket er resulteret i rekruttering af dimittender.

Konkrete indsatser i 2018:

Hovedindsatsen i 2018 har været at færdiggøre ovenstående politikker samt at udarbejde en handlingsplan for målbare indsatser i 2019.

It is AET's CSR policy in relation to customers to ensure the best solution for the customer throughout the entire plant lifetime. "Best" means, in addition to financial return, optimisation with respect to environmental and climate issues, sourcing of fuels, safety and working environment, etc.

It is AET's policy to exercise due care and diligence as regards the potential impact of its operations on human rights to affected parties and stakeholders in what we acknowledges its co-responsibility for the behaviour practised by sub-suppliers, consortium partners as well as other parties acting according to agreement with or on behalf of AET.

It is AET's policy to express clear and distinct requirements and guidelines regarding safety, the environment, working environment, working hours, insurance, code of conduct as well as other matters relevant to CSR at the building sites at which AET constructs power plant.

It is AET's policy to discourage any kind of bribery or corruption in general.

It is AET's policy to be an attractive workplace capable of attracting and retaining skilled employees and to aim for a certain age and experience diversity among its employees. Further AET in 2018 offers study projects, student jobs, trainee stays as well as apprenticeships, which is resulted in the recruiting of a number of graduates.

Specific initiatives in 2018:

The main initiatives in 2018 were the completion of the above policies as well as the preparation of an action plan for measurable performance in 2019.

Ledelsesberetning

Management's Review

Sideløbende hermed har der i 2018 været fokus på at udarbejde og implementere politikker, forretningsgange og værktøjer på sourcingområdet. Systemerne er ved udgangen af 2018 under implementering.

I 2018 afleverede AET et kraftværk til en britisk kunde. Kraftværket har medført den forventede CO₂ reduktion på 150.000 tons pr. år.

Med hensyn til rekruttering og fastholdelse af medarbejdere blev der i 2018 bl.a. rekrutteret medarbejdere direkte fra Aalborg Universitet, en studentermedhjælper har været tilknyttet, en fleksjobstilling er opretholdt, og en elev er blevet udlært for derefter at blive fastansat. Derudover har AET et antal medarbejdere på reduceret tid, hvoraf en del af disse er seniorer.

Along with that, AET focused in 2018 on preparing and implementing policies, procedures and tools in the sourcing area. At the end of 2018, the systems implementation is in process.

In 2018, AET handed over a power plant to a UK customer. The power plant has delivered the expected annual CO₂ reduction of 150,000 tons.

As regards the recruiting and retention of employees, 2018 saw the recruitment of, among others, people directly from Aalborg University, one student assistant was on the staff, flexible reduced-hours job was maintained and one apprentice qualified and was subsequently employed on a permanent basis. In addition to that, AET has a number of employees working reduced hours, some of these being seniors.

Ledelsesberetning

Management's Review

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

AET er omfattet af lovens krav om øgning af det underrepræsenterede køn i virksomhedens øverste ledelsesorgan (bestyrelsen) og på virksomhedens øvrige ledelseslag (direktion og ledergruppe).

Måltal for bestyrelsen:

AET har opstillet mål om, at bestyrelsen senest i 2022 skal have et kvindeligt medlem. Ved udgangen af 2018 bestod AETs generalforsamlingsvalgte bestyrelse af 4 mænd.

Politik for øgning af kvinder på virksomhedens øvrige ledelseslag:

AET fokuserer på, at personer, der dels har de rette kompetencer og dels performer på overbevisende måde, skal kunne opnå ansættelse i virksomhedens ledende positioner. Der skal i selskabet ikke forekomme diskrimination. Dertil ser AET det som en styrke at have diversitet i ledergruppen, også kønsmæssigt, så både mænd og kvinder, nuværende såvel som kommende medarbejdere, ser virksomheden som en udviklende arbejdsplads, hvor man med de rette evner og erfaring kan gøre karriere. Det er derfor AETs politik at arbejde mod en mere ligelig kønsmæssig fordeling i virksomhedens lederteam. Konkret har virksomheden stillet sig et mål om senest i 2022 at have 15 % kvinder på øvrige ledelseslag.

Konkret er AET i 2018 fortsat med at:

- sikre at annoncering efter nye, ledende medarbejdere retter sig mod både mænd og kvinder

Statement on gender composition

AET is subject to regulatory requirements of increasing the number of the underrepresented gender in the Company's supreme governing body (Board of Directors) and at the Company's other executive levels (Executive Board and management team).

Target figures for the Board of Directors:

AET has defined its target of having one woman on the Board of Directors by 2022. At the end of 2018, AET's Board of Directors, as elected by the Annual General Meeting, was membered by four men.

Policy on increasing the number of women at other executive levels:

AET focuses on any person with the right competencies who performs convincingly being given the opportunity to become employed in the Company's executive positions. No discriminatory practices will be tolerated in the Company. also in terms of gender, will in AET's opinion strengthen the Company so that both men and women, be they present or potential employees, will look at the Company as a stimulating workplace where, with the right qualifications and experience, it is possible to make a career. Therefore, AET's policy is to move towards a more balanced gender representation in the Company's management team. The Company has laid down a specific target of having 15 % women at the Company's other executive levels by 2022.

Specifically, AET has in 2018 continued to:

- ensure that advertisements for new executive employees address both men and women

Ledelsesberetning

Management's Review

- sikre at der i forbindelse med karrieremesser mv. altid er både mandlige og kvindelige repræsentanter for AET til stede for at sælge såvel fag som arbejdsplads for både mænd og kvinder
- spotte ledertalenter internt og opfordre de pågældende medarbejdere til at videreudvikle disse talenter
- opfordre alle medarbejdere til at foreslå diverse kurser og efteruddannelse, herunder også lederuddannelser. Aktivt opfordre kvindelige medarbejdere til karriereplanlægning i forbindelse med årlige udviklingssamtaler.
- ensure that both male and female AET representatives are always present at career fairs etc to sell both the trade and our workplace to both men and women
- spot management talents internally and encourage those concerned to further develop their talents
- encourage all employees to suggest various courses and supplementary training, including management training; during annual employee performance reviews, actively encourage female staff to plan their career

Kønsfordelingen på øvrige ledelseslag ved udgangen af 2018 var 5 %.

The share of underrepresented gender at other management levels was 5 % at the end of 2018.

Begivenheder efter balancedagen

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

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

| | Note | Koncern Group | | Moderselskab Parent Company | |
|--|------|--------------------|--------------------|--------------------------------|--------------------|
| | | 2018 DKK | 2017 DKK | 2018 DKK | 2017 DKK |
| Nettoomsætning <i>Revenue</i> | 1 | 323.651.694 | 648.426.927 | 319.427.029 | 647.379.152 |
| Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i> | 2 | -287.345.341 | -544.666.340 | -283.675.478 | -544.666.340 |
| Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i> | | 36.306.353 | 103.760.587 | 35.751.551 | 102.712.812 |
| Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i> | 2 | -18.599.300 | -16.215.193 | -18.599.300 | -16.215.193 |
| Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i> | 2 | -22.322.853 | -16.953.478 | -22.313.512 | -15.810.080 |
| Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i> | | -4.615.800 | 70.591.916 | -5.161.261 | 70.687.539 |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i> | | 0 | 0 | 489.608 | -63.623 |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i> | | 711.444 | -530.447 | 711.444 | -530.447 |
| Finansielle indtægter <i>Financial income</i> | | 1.963.594 | 2.762.544 | 1.963.596 | 2.762.544 |
| Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i> | | -10.938.270 | -1.455.236 | -10.938.270 | -1.455.236 |
| Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i> | | -12.879.032 | 71.368.777 | -12.934.883 | 71.400.777 |
| Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i> | 3 | 1.618.421 | -17.069.312 | 1.674.272 | -17.101.312 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | | -11.260.611 | 54.299.465 | -11.260.611 | 54.299.465 |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

| | Note | Koncern | | Moderselskab | |
|--|------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | Group | | Parent Company | |
| | | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| | | DKK | DKK | DKK | DKK |
| Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i> | | 3.178.879 | 4.631.602 | 3.178.879 | 4.631.602 |
| Erhvervede lignende rettigheder <i>Acquired other similar rights</i> | | 1.042.522 | 0 | 0 | 0 |
| Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i> | | 2.755.368 | 2.417.336 | 2.755.368 | 2.417.336 |
| Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i> | 4 | 6.976.769 | 7.048.938 | 5.934.247 | 7.048.938 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | | 4.234.192 | 5.127.952 | 4.234.192 | 5.127.952 |
| Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i> | | 210.280 | 277.414 | 210.280 | 277.414 |
| Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i> | 5 | 4.444.472 | 5.405.366 | 4.444.472 | 5.405.366 |
| Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i> | 6 | 0 | 0 | 433.426 | 0 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i> | 7 | 2.124.050 | 1.349.932 | 2.124.050 | 1.349.932 |
| Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i> | 8 | 0 | 1.277.427 | 0 | 1.277.427 |
| Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> | 8 | 17.596.736 | 23.350.025 | 17.587.895 | 23.349.399 |
| Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i> | | 19.720.786 | 25.977.384 | 20.145.371 | 25.976.758 |
| Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i> | | 31.142.027 | 38.431.688 | 30.524.090 | 38.431.062 |
| Varebeholdninger <i>Inventories</i> | 9 | 7.727.651 | 3.741.340 | 1.245.543 | 1.836.393 |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December (continued)

Aktiver

Assets

| | Note | Koncern | | Moderselskab | |
|---|------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | | Group | | Parent Company | |
| | | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| | | DKK | DKK | DKK | DKK |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i> | | 91.437.332 | 78.555.597 | 89.748.737 | 75.972.607 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i> | | 9.665.000 | 26.145.000 | 9.665.000 | 26.145.000 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i> | | 0 | 0 | 9.895.862 | 3.693.111 |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i> | | 24.527.155 | 11.992.772 | 24.527.155 | 11.992.772 |
| Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> | | 515.796 | 5.090.604 | 434.809 | 4.641.011 |
| Selskabsskat <i>Corporation tax</i> | | 0 | 311.075 | 0 | 311.075 |
| Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i> | 10 | 1.712.881 | 1.534.072 | 1.637.969 | 1.407.675 |
| Tilgodehavender <i>Receivables</i> | | 127.858.164 | 123.629.120 | 135.909.532 | 124.163.251 |
| Værdipapirer <i>Current asset investments</i> | | 0 | 23.608.198 | 0 | 23.608.198 |
| Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i> | | 33.136.274 | 186.804.545 | 30.462.749 | 186.797.147 |
| Omsætningsaktiver <i>Current assets</i> | | 168.722.089 | 337.783.203 | 167.617.824 | 336.404.989 |
| Aktiver <i>Assets</i> | | 199.864.116 | 376.214.891 | 198.141.914 | 374.836.051 |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

| | Note | Koncern | | Moderselskab | |
|---|------|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| | | Group | | Parent Company | |
| | | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| | | DKK | DKK | DKK | DKK |
| Selskabskapital <i>Share capital</i> | | 6.164.300 | 6.164.300 | 6.164.300 | 6.164.300 |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i> | | 0 | 0 | 2.450.959 | 1.187.233 |
| Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i> | | 4.628.713 | 2.855.680 | 4.628.713 | 2.855.680 |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | | 88.371.640 | 101.381.116 | 85.920.681 | 100.193.883 |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i> | | 0 | 44.074.745 | 0 | 44.074.745 |
| Egenkapital <i>Equity</i> | 11 | 99.164.653 | 154.475.841 | 99.164.653 | 154.475.841 |
| Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i> | 13 | 38.027.862 | 47.900.000 | 38.530.000 | 47.932.000 |
| Andre hensættelser <i>Other provisions</i> | 14 | 2.149.000 | 30.000 | 2.149.000 | 30.000 |
| Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i> | | 40.176.862 | 47.930.000 | 40.679.000 | 47.962.000 |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December (continued)

Passiver

Liabilities and equity

| | Note | Koncern | | Moderselskab | |
|---|------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | | Group | | Parent Company | |
| | | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| | | DKK | DKK | DKK | DKK |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments</i> | | 5.158.648 | 0 | 5.158.648 | 0 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i> | | 25.726.479 | 63.702.109 | 25.480.910 | 63.640.986 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i> | | 5.041.000 | 84.997.000 | 5.041.000 | 84.997.000 |
| Selskabsskat <i>Corporation tax</i> | | 4.920.506 | 0 | 4.920.506 | 0 |
| Anden gæld <i>Other payables</i> | | 19.675.968 | 25.109.941 | 17.697.197 | 23.760.224 |
| Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i> | | 60.522.601 | 173.809.050 | 58.298.261 | 172.398.210 |
| Gældsforpligtelser <i>Debt</i> | | 60.522.601 | 173.809.050 | 58.298.261 | 172.398.210 |
| Passiver <i>Liabilities and equity</i> | | 199.864.116 | 376.214.891 | 198.141.914 | 374.836.051 |
| Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i> | 12 | | | | |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> | 17 | | | | |
| Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i> | 18 | | | | |
| Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i> | 19 | | | | |

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

| | Selskabs- kapital <i>Share capital</i> | Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i> | Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i> | Overført resultat <i>Retained earnings</i> | Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i> | I alt <i>Total</i> |
|--|--|---|--|--|--|-----------------------|
| | DKK | DKK | DKK | DKK | DKK | DKK |
| Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i> | 6.164.300 | 0 | 2.855.680 | 101.381.116 | 44.074.745 | 154.475.841 |
| Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i> | 0 | 0 | 0 | 62.674 | 0 | 62.674 |
| Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | -43.968.180 | -43.968.180 |
| Ordinært udbytte på egne aktier <i>Ordinary dividend on treasury shares</i> | 0 | 0 | 0 | 106.565 | -106.565 | 0 |
| Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i> | 0 | 0 | 0 | -145.071 | 0 | -145.071 |
| Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i> | 0 | 0 | 1.773.033 | -1.773.033 | 0 | 0 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | 0 | 0 | 0 | -11.260.611 | 0 | -11.260.611 |
| Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i> | 6.164.300 | 0 | 4.628.713 | 88.371.640 | 0 | 99.164.653 |

Moderselskab Parent Company

| | | | | | | |
|--|------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------|-------------------|
| Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i> | 6.164.300 | 1.187.233 | 2.855.680 | 100.193.883 | 44.074.745 | 154.475.841 |
| Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | -43.968.180 | -43.968.180 |
| Ordinært udbytte på egne aktier <i>Ordinary dividend on treasury shares</i> | 0 | 0 | 0 | 106.565 | -106.565 | 0 |
| Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i> | 0 | 62.674 | 0 | 0 | 0 | 62.674 |
| Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i> | 0 | 0 | 0 | -145.071 | 0 | -145.071 |
| Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i> | 0 | 0 | 1.773.033 | -1.773.033 | 0 | 0 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | 0 | 1.201.052 | 0 | -12.461.663 | 0 | -11.260.611 |
| Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i> | 6.164.300 | 2.450.959 | 4.628.713 | 85.920.681 | 0 | 99.164.653 |

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

| | Note | Koncern Group | |
|---|------|---------------------|--------------------|
| | | 2018 DKK | 2017 DKK |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | | -11.260.611 | 54.299.465 |
| Reguleringer <i>Adjustments</i> | 15 | 11.742.046 | 21.264.783 |
| Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i> | 16 | -125.203.055 | -58.298.788 |
| Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i> | | -124.721.620 | 17.265.460 |
| Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i> | | 82.119 | 183.209 |
| Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i> | | -2.146.286 | -693.071 |
| Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i> | | -126.785.787 | 16.755.598 |
| Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i> | | -2.496.148 | 215.741 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i> | | -129.281.935 | 16.971.339 |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i> | | -2.646.043 | -2.027.573 |
| Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i> | | -1.392.758 | -2.765.043 |
| Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i> | | 0 | -328.689 |
| Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i> | | 157.518 | 0 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i> | | -3.881.283 | -5.121.305 |
| Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i> | | -145.071 | 0 |
| Betalt udbytte <i>Dividend paid</i> | | -43.968.180 | -48.887.730 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i> | | -44.113.251 | -48.887.730 |

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

| | Note | 2018 DKK | 2017 DKK |
|--|------|---------------------|--------------------|
| Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i> | | -177.276.469 | -37.037.696 |
| Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i> | | 199.512.743 | 200.971.577 |
| Ændring af deponerede midler <i>Adjustments of deposits</i> | | 10.900.000 | 35.578.862 |
| Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i> | | 33.136.274 | 199.512.743 |
| Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i> | | | |
| Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i> | | 33.136.274 | 186.804.545 |
| Værdipapirer <i>Current asset investments</i> | | 0 | 23.608.198 |
| Deponerede midler <i>Deposits</i> | | 0 | -10.900.000 |
| Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i> | | 33.136.274 | 199.512.743 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | Koncern | | Moderselskab | |
|------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | Group | | Parent Company | |
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| | DKK | DKK | DKK | DKK |
| 1 Nettoomsætning | | | | |
| <i>Revenue</i> | | | | |
| Geografiske markeder | | | | |
| <i>Geographical segments</i> | | | | |
| Nettoomsætning, indland | 273.716 | 4.179.842 | 4.474.996 | 4.179.842 |
| <i>Revenue, Denmark</i> | | | | |
| Nettoomsætning udland | 323.377.978 | 644.247.085 | 314.952.033 | 643.199.310 |
| <i>Revenue, exports</i> | | | | |
| | 323.651.694 | 648.426.927 | 319.427.029 | 647.379.152 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | Koncern | | Moderselskab | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Group | | Parent Company | |
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| | DKK | DKK | DKK | DKK |
| 2 Medarbejderforhold | | | | |
| <i>Staff</i> | | | | |
| Lønninger | 75.837.985 | 81.532.090 | 73.063.577 | 81.532.090 |
| <i>Wages and Salaries</i> | | | | |
| Pensioner | 13.392.309 | 13.002.429 | 13.392.309 | 13.002.429 |
| <i>Pensions</i> | | | | |
| Andre omkostninger til social sikring | 2.556.084 | 1.718.381 | 1.463.409 | 1.718.381 |
| <i>Other social security expenses</i> | | | | |
| Andre personaleomkostninger | 1.068.447 | 894.074 | 1.068.447 | 894.074 |
| <i>Other staff expenses</i> | | | | |
| | 92.854.825 | 97.146.974 | 88.987.742 | 97.146.974 |
| Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster: | | | | |
| <i>Wages and Salaries, pensions, other social security expenses and other staff expenses are recognised in the following items:</i> | | | | |
| Produktionsomkostninger | 62.125.838 | 75.328.111 | 58.258.755 | 75.328.111 |
| <i>Cost of sales</i> | | | | |
| Distributionsomkostninger | 13.100.354 | 9.660.441 | 13.100.354 | 9.660.441 |
| <i>Distribution expenses</i> | | | | |
| Administrationsomkostninger | 17.628.633 | 12.158.422 | 17.628.633 | 12.158.422 |
| <i>Administrative expenses</i> | | | | |
| | 92.854.825 | 97.146.974 | 88.987.742 | 97.146.974 |
| Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse | 3.619.791 | 3.564.771 | 3.619.791 | 3.564.771 |
| <i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards</i> | | | | |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere | 136 | 132 | 126 | 132 |
| <i>Average number of employees</i> | | | | |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | Koncern | | Moderselskab | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Group | | Parent Company | |
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| | DKK | DKK | DKK | DKK |
| 3 Skat af årets resultat | | | | |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | | | |
| Årets aktuelle skat | 5.475.891 | -32.000 | 5.420.040 | 0 |
| <i>Current tax for the year</i> | | | | |
| Årets udskudte skat | -5.807.312 | 16.510.000 | -5.807.312 | 16.510.000 |
| <i>Deferred tax for the year</i> | | | | |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år | 1.141.688 | 2.470.312 | 1.141.688 | 2.470.312 |
| <i>Adjustment of tax concerning previous years</i> | | | | |
| Regulering af udskudt skat tidligere år | -2.428.688 | -1.879.000 | -2.428.688 | -1.879.000 |
| <i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i> | | | | |
| | -1.618.421 | 17.069.312 | -1.674.272 | 17.101.312 |

4 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern

Group

| | Færdiggjorte udviklingsprojekter | Erhvervede lignende rettigheder | Udviklingsprojekter under udførelse |
|-------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---|
| | <i>Completed development projects</i> | <i>Acquired other similar rights</i> | <i>Development projects in progress</i> |
| | DKK | DKK | DKK |
| Kostpris 1. januar | 23.914.009 | 0 | 2.417.338 |
| <i>Cost at 1 January</i> | | | |
| Tilgang i årets løb | 0 | 1.042.522 | 1.681.030 |
| <i>Additions for the year</i> | | | |
| Overførsler i årets løb | 1.343.000 | 0 | -1.343.000 |
| <i>Transfers for the year</i> | | | |
| Kostpris 31. december | 25.257.009 | 1.042.522 | 2.755.368 |
| <i>Cost at 31 December</i> | | | |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

4 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Intangible assets (continued)

Koncern
Group

| | Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i> | Erhvervede lignende rettigheder <i>Acquired other similar rights</i> | Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i> |
|--|---|---|--|
| | DKK | DKK | DKK |
| Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i> | 19.282.409 | 0 | 0 |
| Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i> | 2.795.721 | 0 | 0 |
| Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i> | 22.078.130 | 0 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i> | 3.178.879 | 1.042.522 | 2.755.368 |
| Afskrives over <i>Amortised over</i> | 5 år 5 years | | |

Udviklingsprojekter vedrører primært udvikling af software, som anvendes til styring af AET's projekter. Software projekterne færdiggøres normalt i det år, hvor de er påbegyndt.

Herudover er der et mindre antal udviklingsprojekter med en samlet bogført værdi på ca. DKK 2,3 mio.

Størstedelen af den regnskabsmæssige værdi af færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives over de næste 2 år.

Igangværende projekter forventes færdiggjort i 2019-20. Projekterne forløber som planlagt ved anvendelse af de ressourcer, som ledelsen har afsat. Det forventes, at AET's tegnesystem bliver væsentligt forbedret som følge af projekterne.

Development projects relate primarily to the development of software applied for the management of AET's projects.

Generally, software projects are completed in the year in which they are initiated.

There is moreover a small number of development projects with a total carrying amount of approx DKK 2.3 million. The major part of the carrying amount will be amortised over the next two years. Project in progress are expected to be completed in 2019-20. The project is progressing according to plan with application of the resources allocated by Management. AET's drawing system is expected to be significantly improved as a result of the projects.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

4 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Intangible assets (continued)

Koncern
Group

| | 2018 | 2017 |
|---|------------------|------------------|
| | DKK | DKK |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Amortisation and impairment of intangible assets are recognised in the following items:</i> | | |
| Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i> | 1.898.318 | 2.127.247 |
| Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i> | 382.580 | 272.809 |
| Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i> | 514.823 | 343.351 |
| | 2.795.721 | 2.743.407 |

5 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern
Group

| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i> |
|--|--|--|
| | DKK | DKK |
| Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i> | 15.951.570 | 1.223.135 |
| Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i> | 1.443.234 | 16.637 |
| Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i> | -45.638 | 0 |
| Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i> | 17.349.166 | 1.239.772 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

Koncern

Group

| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i> |
|---|--|--|
| | DKK | DKK |
| Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i> | 10.823.619 | 945.722 |
| Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i> | 2.336.993 | 83.770 |
| Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i> | -45.638 | 0 |
| | <hr/> | <hr/> |
| Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i> | 13.114.974 | 1.029.492 |
| | <hr/> | <hr/> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i> | 4.234.192 | 210.280 |
| | <hr/> | <hr/> |
| Afskrives over <i>Depreciated over</i> | 3-5 år 3-5 years | 5 år 5 years |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 2018 | 2017 |
| | DKK | DKK |
| Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment are recognised in the following items:</i> | | |
| Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i> | 1.643.718 | 1.723.033 |
| Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i> | 331.269 | 220.969 |
| Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i> | 445.776 | 278.108 |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 2.420.763 | 2.222.110 |
| | <hr/> | <hr/> |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Kapitalandele i dattervirksomheder

Investments in subsidiaries

| | Morderselskab | |
|---|----------------|----------|
| | 2018 | 2017 |
| | DKK | DKK |
| Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i> | 7.441 | 0 |
| Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i> | 0 | 7.441 |
| Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i> | 7.441 | 7.441 |
| Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i> | -63.623 | 0 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | 1.444.132 | 191.519 |
| Forskydning i intern avance på varebeholdninger <i>Change in intercompany profit on inventories</i> | -954.524 | -255.142 |
| Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i> | 425.985 | -63.623 |
| Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender <i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i> | 0 | 56.182 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i> | 433.426 | 0 |

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

| Navn <i>Name</i> | Hjemsted <i>Place of registered office</i> | Selskabskapital <i>Share capital</i> | Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i> |
|----------------------------------|---|---|---|
| AET Biomasse de Novillars S.A.S. | Frankrig | EUR 1.000 | 99% |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | Koncern | | Moderselskab | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | Group | | Parent Company | |
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| | DKK | DKK | DKK | DKK |
| 7 Kapitalandele i associerede virksomheder | | | | |
| <i>Investments in associates</i> | | | | |
| Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i> | 99.076 | 99.076 | 99.076 | 99.076 |
| Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i> | 99.076 | 99.076 | 99.076 | 99.076 |
| Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i> | 1.250.856 | 1.846.737 | 1.250.856 | 1.846.737 |
| Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i> | 62.674 | -65.434 | 62.674 | -65.434 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | 711.444 | -530.447 | 711.444 | -530.447 |
| Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i> | 2.024.974 | 1.250.856 | 2.024.974 | 1.250.856 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | 2.124.050 | 1.349.932 | 2.124.050 | 1.349.932 |
| <i>Carrying amount at 31 December</i> | | | | |

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:
Investments in associates are specified as follows:

| Navn <i>Name</i> | Hjemsted <i>Place of registered office</i> | Selskabskapital <i>Share capital</i> | Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i> |
|---|---|---|---|
| Western Biomass Operating Company Limited | Bristol, UK | GBP 25.000 | 49% |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Øvrige finansielle anlægsaktiver *Other fixed asset investments*

| | Koncern <i>Group</i> | | Moderselskab <i>Parent Company</i> | |
|--|--|---|--|---|
| | Andre værdipa- pirer og kapital- andele <i>Other investments</i> DKK | Andre tilgodeha- vender <i>Other receivables</i> DKK | Andre værdipa- pirer og kapital- andele <i>Other investments</i> DKK | Andre tilgodeha- vender <i>Other receivables</i> DKK |
| Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i> | 1.277.427 | 20.911.138 | 1.277.427 | 20.902.297 |
| Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i> | 0 | -157.518 | 0 | -157.518 |
| Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i> | 1.277.427 | 20.753.620 | 1.277.427 | 20.744.779 |
| Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i> | 0 | 6.892.122 | 0 | 6.892.122 |
| Renter <i>Revaluations for the year</i> | 0 | 1.803.550 | 0 | 1.803.550 |
| Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i> | 0 | 8.695.672 | 0 | 8.695.672 |
| Nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses at 1 January</i> | 0 | 4.445.020 | 0 | 4.445.020 |
| Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i> | 0 | 224.044 | 0 | 224.044 |
| Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i> | 1.277.427 | 7.183.492 | 1.277.427 | 7.183.492 |
| Nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses at 31 December</i> | 1.277.427 | 11.852.556 | 1.277.427 | 11.852.556 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i> | 0 | 17.596.736 | 0 | 17.587.895 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | Koncern | | Moderselskab | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | Group | | Parent Company | |
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| | DKK | DKK | DKK | DKK |
| 9 Varebeholdninger | | | | |
| <i>Inventories</i> | | | | |
| Råvarer og hjælpematerialer | 1.245.543 | 1.836.393 | 1.245.543 | 1.836.393 |
| <i>Raw materials and consumables</i> | | | | |
| Færdigvarer og handelsvarer | 6.482.108 | 1.904.947 | 0 | 0 |
| <i>Finished goods and goods for resale</i> | | | | |
| | 7.727.651 | 3.741.340 | 1.245.543 | 1.836.393 |

10 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

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

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

11 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 61.643 aktier à nominelt DKK 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 61,643 shares of a nominal value of DKK 100. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

I 2018 erhvervede AET 170 af sine egne aktier, svarende til 0,13 %. Den samlede betaling for aktierne udgjorde TDKK 145, som er trukket fra overført resultat under egenkapitalen. Disse aktier er ikke annulleret og besiddes derfor som egne aktier. AET kan således sælge disse aktier på et senere tidspunkt. Aktierne er erhvervet som led i AET's strategi.

In 2018, AET acquired 170 treasury shares, corresponding to 0,13 %. The total payment for the shares amounted to kDKK 145, which has been transferred from retained earnings under equity. These shares have not been cancelled and are therefore held as treasury shares. AET may choose to sell these shares at a later time. The shares have been acquired as part of the Company's strategy.

AET ejer samlet 230 stk. med en pålydende værdi på TDKK 23 svarende til 0,37 % af den samlede kapital.

AET holds a total of 230 shares with a nominal value of kDKK 23 corresponding to 0.37 % of the total capital.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Resultatdisponering

Proposed distribution of profit

| | Morderselskab | |
|--|--------------------|-------------------|
| | Parent Company | |
| | 2018 | 2017 |
| | DKK | DKK |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i> | 0 | 44.074.745 |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i> | 1.201.052 | -594.070 |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | -12.461.663 | 10.818.790 |
| | -11.260.611 | 54.299.465 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | Koncern | | Moderselskab | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Group | | Parent Company | |
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| | DKK | DKK | DKK | DKK |
| 13 Hensættelse til udskudt skat | | | | |
| <i>Provision for deferred tax</i> | | | | |
| Hensættelse til udskudt skat 1. januar | 47.900.000 | 33.301.000 | 47.932.000 | 33.301.000 |
| <i>Provision for deferred tax at 1 January</i> | | | | |
| Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen | -9.872.138 | 14.599.000 | -9.402.000 | 14.631.000 |
| <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i> | | | | |
| Hensættelse til udskudt skat 31. december | 38.027.862 | 47.900.000 | 38.530.000 | 47.932.000 |
| <i>Provision for deferred tax at 31 December</i> | | | | |
| Immaterielle anlægsaktiver | 1.306.000 | 1.551.000 | 1.306.000 | 1.551.000 |
| <i>Intangible assets</i> | | | | |
| Materielle anlægsaktiver | -586.000 | -574.000 | -586.000 | -574.000 |
| <i>Property, plant and equipment</i> | | | | |
| Garantiforpligtelse | -472.780 | -6.600 | -472.780 | -6.600 |
| <i>Guarantee commitment</i> | | | | |
| Igangværende arbejder for fremmed regning | 43.728.000 | 65.332.000 | 43.728.000 | 65.332.000 |
| <i>Contract work in progress</i> | | | | |
| Udenlandsk skat | 1.125.000 | 1.250.000 | 1.125.000 | 1.250.000 |
| <i>Foreign tax</i> | | | | |
| Skattemæssigt underskud til fremførsel | -7.072.358 | -19.652.400 | -6.570.220 | -19.620.400 |
| <i>Tax loss carry-forward</i> | | | | |
| | 38.027.862 | 47.900.000 | 38.530.000 | 47.932.000 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | Koncern | | Moderselskab | |
|--|------------------|---------------|------------------|---------------|
| | Group | | Parent Company | |
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| | DKK | DKK | DKK | DKK |
| 14 Andre hensættelser | | | | |
| <i>Other provisions</i> | | | | |
| Selskabet stiller en garanti på markedsvilkår efter aflevering af et anlæg. Beløbet hensættes baseret på tidligere erfaringer. | | | | |
| <i>The Company provides a warranty on market terms after delivery of a plant. The provision is based on past experiences.</i> | | | | |
| Garantiforpligtelse | 2.149.000 | 30.000 | 2.149.000 | 30.000 |
| <i>Warranty obligation</i> | | | | |
| | 2.149.000 | 30.000 | 2.149.000 | 30.000 |
| Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive: | | | | |
| <i>The provisions are expected to mature as follows:</i> | | | | |
| Inden for 1 år | 2.149.000 | 30.000 | 2.149.000 | 30.000 |
| <i>Within 1 year</i> | | | | |
| | 2.149.000 | 30.000 | 2.149.000 | 30.000 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | Koncern | |
|--|---------------------|--------------------|
| | Group | |
| | 2018 | 2017 |
| | DKK | DKK |
| 15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer | | |
| <i>Cash flow statement - adjustments</i> | | |
| Finansielle indtægter | -1.963.594 | -2.762.544 |
| <i>Financial income</i> | | |
| Finansielle omkostninger | 10.938.270 | 1.455.236 |
| <i>Financial expenses</i> | | |
| Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg | 5.071.864 | 4.965.517 |
| <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i> | | |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder | -711.444 | 530.447 |
| <i>Income from investments in associates</i> | | |
| Skat af årets resultat | -1.618.421 | 17.069.312 |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | |
| Andre reguleringer | 25.371 | 6.815 |
| <i>Other adjustments</i> | | |
| | 11.742.046 | 21.264.783 |
| 16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital | | |
| <i>Cash flow statement - change in working capital</i> | | |
| Ændring i varebeholdninger | -3.986.311 | -2.151.039 |
| <i>Change in inventories</i> | | |
| Ændring i tilgodehavender | -4.540.121 | -7.613.406 |
| <i>Change in receivables</i> | | |
| Ændring i andre hensatte forpligtelser | 2.119.000 | -880.000 |
| <i>Change in other provisions</i> | | |
| Ændring i leverandører m.v. | -118.795.623 | -47.654.343 |
| <i>Change in trade payables, etc</i> | | |
| | -125.203.055 | -58.298.788 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

| | Koncern | | Moderselskab | |
|---|-------------|-------------|----------------|-------------|
| | Group | | Parent Company | |
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| | DKK | DKK | DKK | DKK |
| Pant og sikkerhedsstillelse | | | | |
| <i>Charges and security</i> | | | | |
| Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser: | | | | |
| <i>The following assets have been placed as security with bankers</i> | | | | |
| Likvider deponeret til sikkerhed for bankgarantier | 0 | 10.900.000 | 0 | 10.900.000 |
| <i>Cash at bank and in hand deposited as security for bank guarantees</i> | | | | |
| Leje- og leasingforpligtelser | | | | |
| <i>Rental and lease obligations</i> | | | | |
| Lejekontrakter (uopsigelighed på 6 måneder) | 1.919.270 | 1.919.270 | 1.919.270 | 1.919.270 |
| <i>Lease obligations (period of non-terminability of 6 months)</i> | | | | |
| Kautions- og garantiforpligtelser | | | | |
| <i>Guarantee obligations</i> | | | | |
| Bank- og forsikringsgarantier stillet over for selskabets kunder | 232.889.149 | 231.002.864 | 232.889.149 | 231.002.864 |
| <i>Bank and insurance guarantees furnished to the Company's customers</i> | | | | |

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Aalborg Energie Teknik a/s er part i sager vedrørende igangværende - og afsluttede projekter. Sagerne forventes ikke at medføre tab.

Aalborg Energie Teknik a/s is a party to legal cases related to ongoing and completed projects. The cases are not expected to result in any loss.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Fee to auditors appointed at the general meeting

PricewaterhouseCoopers

Revisionshonorar
Audit fee

Skatterådgivning
Tax advisory services

Andre ydelser
Non-audit services

| Koncern | |
|----------------|----------------|
| Group | |
| 2018 | 2017 |
| DKK | DKK |
| 188.600 | 151.600 |
| 19.467 | 77.200 |
| 570.596 | 596.515 |
| 778.663 | 825.315 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Aalborg Energie Teknik a/s for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2018 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

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

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

The Annual Report of Aalborg Energie Teknik a/s for 2018 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2018 are presented in DKK.

Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Aalborg Energie Teknik a/s samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

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

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

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

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

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Aalborg Energie Teknik a/s, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50 % of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20 % and 50 % of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

Translation policies

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

Segmentoplysning om nettoomsætning

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (pro-

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

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

Revenue

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

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when the sale is considered effected based on the following criteria:

- delivery has been made before year end;
- a binding sales agreement has been made;
- the sales price has been determined; and
- payment has been received or may with reasonable certainty be expected to be received.

Contract work in progress (construction contracts) is recognised at the rate of completion, which means that revenue equals the selling price of the work completed for the year (percentage-of-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

duktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

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

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, samt afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger. Afskrivning på goodwill indgår tillige i det omfang, goodwill vedrører produktionsaktiviteten. Endvidere indregnes reservation til tab på entreprisekontrakter.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt en andel til fællesomkostninger samt afskrivninger m.v.

completion method). This method is applied when total revenues and expenses in respect of the contract and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Group. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the contract.

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

Cost of sales

Cost of sales comprises costs incurred to achieve revenue for the year. Cost comprises raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs such as maintenance and depreciation, etc, as well as operation, administration and management of factories.

Cost of sales also includes research and development costs that do not qualify for capitalisation as well as amortisation of capitalised development costs. Furthermore, amortisation of goodwill is included to the extent that goodwill relates to production activities. Finally, provisions for losses on contract work are recognised.

Distribution expenses

Distribution expenses comprise costs in the form of salaries to sales and distribution staff, advertising and marketing expenses and share of overheads and depreciation, etc.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, andel af fællesomkostninger samt afskrivninger m.v.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, share of overheads and depreciation, etc.

Income from investments in subsidiaries and associates

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

Financial income and expenses

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

Tax on profit/loss for the year

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

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Balance Sheet

Intangible assets

Development projects, patents and licences

Costs of development projects comprise salaries, amortisation and other expenses directly or indirectly attributable to the Company’s development activities.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i koncernen kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

Materielle anlægsaktiver

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

Development projects that are clearly defined and identifiable and in respect of which technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunity in the Group can be demonstrated, and where it is the intention to manufacture, market or use the project, are recognised as intangible assets. This applies if sufficient certainty exists that the value in use of future earnings can cover cost of sales, distribution and administrative expenses involved as well as the development costs.

Development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised as expenses in the income statement as incurred.

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount. An amount corresponding to the recognised development costs is allocated to the equity item "Reserve for development costs". The reserve comprises only development costs recognised in financial years beginning on or after 1 January 2016. The reserve is reduced by amortisation of and impairment losses on the development projects on a continuing basis.

As of the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the period of the expected economic benefit from the development work. The amortisation period is 5 years.

Property, plant and equipment

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

| | |
|---|--------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-5 år |
| Indretning af lejede lokaler | 5 år |

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.500 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet, nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

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

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

| | |
|--|-----------|
| Other fixtures and fittings, tools and equipment | 3-5 years |
| Leasehold improvements | 5 years |

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Assets costing less than DKK 13,500 are expensed in the year of acquisition.

Impairment of fixed assets

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

If so, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount. If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen.

Investments in subsidiaries and associates

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

The items "Investments in subsidiaries" and "Investments in associates" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

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

Subsidiaries and associates with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Fixed asset investments

Fixed asset investments, which consist of shares, are measured at their fair values at the balance sheet date.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter langfristede fordringer og deposita.

Varebeholdninger

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

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

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

Tilgodehavender

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

Investments which are not traded in an active market are measured at the lower of cost and recoverable amount.

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of long-term assets and deposits.

Inventories

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

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

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

Receivables

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Værdipapirer

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter obligationer, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Contract work in progress

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

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

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

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

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning insurance premiums, subscriptions and interest.

Current asset investments

Current asset investments, which consist of bonds, are measured at their fair values at the balance sheet date. Fair value is determined on the basis of the latest quoted market price.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Egenkapital

Udbytte

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

Egne kapitalandele

Købs- og salgssummer for egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi og forøger overført resultat. Udbytte af egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

Hensatte forpligtelser

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

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-2. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative

Equity

Dividend

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

Treasury shares

Purchase and sales prices for treasury shares are recognised directly in retained earnings under equity. A reduction of capital by cancellation of treasury shares reduces the share capital by an amount equal to the nominal value of the shares and increases retained earnings. Dividend on treasury shares is recognised directly in equity under retained earnings.

Provisions

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

Other provisions include warranty obligations in respect of repair work within the warranty period of 1-2. Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. In cases where the computation of the tax base may

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Pengestrømsopgørelse

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

be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

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

Deferred tax assets and liabilities are offset within the same legal tax entity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax receivables and liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years. Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously.

Financial debts

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

Cash Flow Statement

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger", "Værdipapirer" under omsætningsaktiver med fradrag af indestående i pengeinstitutter, der er stillet til sikkerhed for afgivne garantier samt "Kassekreditter". "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Cash flows from operating activities

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

Cash flows from investing activities

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

Cash flows from financing activities

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

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand", "Current asset investments" less deposits in banks which are pledged as security for guarantees and "Overdraft facilities". "Current asset investments" consist of short-term securities with an insignificant risk of value changes that can readily be turned into cash.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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