

---

# **Aalborg Energie Technik a/s**

Alfred Nobels Vej 21 F, DK-9220 Aalborg Ø

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2017**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2017*

---

CVR-nr. 18 97 43 47

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 21/3 2018

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 21/3 2018*

Jacob Møller Knudsen  
Dirigent  
*Chairman*



**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*

### **Årsregnskab**

#### ***Financial Statements***

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

Balance 31. december 21  
*Balance Sheet 31 December*

Egenkapitalopgørelse 24  
*Statement of Changes in Equity*

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 25  
*Cash Flow Statement 1 January - 31 December*

Noter til årsregnskabet 27  
*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 2017 for Aalborg Energie Teknik a/s.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 26. februar 2018  
*Aalborg, 26 February 2018*

### **Direktion** *Executive Board*

Hans Erik Askou  
direktør  
*Executive Officer*

### **Bestyrelse** *Board of Directors*

Peter Høstgaard-Jensen  
formand  
*Chairman*

Palle Nørgaard  
næstformand  
*Deputy Chairman*

Jacob Møller Knudsen

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 2017.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2017 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2017.

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

To the Shareholders of Aalborg Energie Teknik a/s

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2017 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi har revideret årsregnskabet for Aalborg Energie Teknik a/s for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

We have audited the Financial Statements of Aalborg Energie Teknik a/s for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

### **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 selskabet 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.

### **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 Company 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 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 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 bevisgelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet

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

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the 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 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.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere 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 revisionshandlingerne som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-

using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate 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 error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's 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 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 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***

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 26. februar 2018

*Aarhus, 26 February 2018*

**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: 22. regnskabsår  
*Financial year: 22nd financial year*  
Hjemstedskommune: Aalborg  
*Municipality of reg. office: Aalborg*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Peter Høstgaard-Jensen, formand (*Chairman*)  
Palle Nørgaard, næstformand (*Deputy chairman*)  
Jacob Møller Knudsen  
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 selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

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

	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Nettoomsætning	647.379	439.617	259.336	244.351	174.148
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	102.713	103.375	68.463	33.117	18.587
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	70.688	76.228	38.586	6.531	-7.268
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	713	-1.805	1.105	2.847	2.274
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	54.299	58.079	31.104	7.521	-3.628
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	374.836	404.804	187.044	148.141	180.592
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	154.476	149.130	106.610	74.890	67.314
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	16.964	197.278	-11.609	-2.973	24.269
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-5.121	-6.023	-21.811	-345	-2.589
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-2.765	-4.285	-406	-756	-1.663
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-48.888	-15.497	449	-80	-6.259
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-37.045	175.758	-32.971	-3.398	15.421
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	132	104	97	94	92
<i>Number of employees</i>					

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	15,9%	23,5%	26,4%	13,6%	10,7%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	10,9%	17,3%	14,9%	2,7%	-4,2%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	18,9%	18,8%	20,6%	4,4%	-4,0%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	41,2%	36,8%	57,0%	50,6%	37,3%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	35,8%	45,4%	34,3%	10,6%	-5,0%

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 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten 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.

Financial Statements of Aalborg Energie Teknik a/s for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C .

The Annual Report has 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.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### 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.

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 TDKK 647,379. Efter skat udgør årsresultatet et overskud på TDKK 54.299. AET's egenkapital udgør pr. 31. december 2017 TDKK 154.476. Resultatet anses for tilfredsstillende.

Det vurderes, at markedet for AET's ydelser vil have en positiv vækstrate i årene fremover. Desuden forventes AET at kunne øge sin markedsandel.

### 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.

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 647,379k. The results for the year after tax show a profit of DKK 54,299k. At 31 December 2017, AET's equity amounts to DKK 154,476k. The profit is considered satisfactory.

For years to come, the market for AET's services is assessed to show a positive growth rate. Moreover, AET is expected to be able to increase its market share.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### 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 76 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's beholdning af egne aktier udgør pr. 31. december 2017 nominelt TDKK 15, svarende 0,24 % af den nominelle aktiekapital. Der er ikke sket ændringer i aktionærforholdene i 2017.

### 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.

### 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 76 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 15k at 31 December 2017, corresponding to 0.24% of the nominal share capital. No changes related to shareholders have occurred in 2017.

### 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.

# Ledelsesberetning

## *Management's Review*

### ***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.

### ***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 tilmed de enkelte kontrakter er relativt store i forhold til et års omsætning, og hvor tidspunkter for indgåelse af kontrakter er vanskelig at forudsæ, 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.

Valutarisiko forekommer stort set ikke, da AET fortrinsvis køber og sælger i euro.

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.

Exchange rate exposure is more or less non-existent as AET mainly buys and sells in EUR.

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 vækstpoteaialet 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.

### *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.

# Ledelsesberetning

## *Management's Review*

### **Fremtidsudsigter**

AET's ydelser er velkendt og anerkendt i markedet, og der opleves en stigende efterspørgsel.

Baseret på ovenstående redegørelse anses AET's fremtidige forretningsperspektiver at være gode. Indtjeningspotentialer forventes øget sammen med AET's vækst.

Ved udgangen af regnskabsåret 2017 arbejdes der på gennemførelse og færdiggørelse af fire større projekter i henholdsvis Frankrig, Storbritannien, Danmark og Italien. Med udgangspunkt i denne ordrebeholdning og markedssituationen i øvrigt, forventes der for 2018 et tilfredsstillende driftsresultat.

### **Prospects**

AET's services are well-known and recognised on the market and an increasing demand is experienced.

Considering the above, AET's future business perspectives are considered good. The earnings potentials are expected to increase along AET's growth.

At the end of the financial year 2017, efforts were pursued to carry through and complete four major projects in France, the UK, Denmark and Italy, respectively. On the basis of the orders on our books and the market situation in general, we expect a 2018 satisfactory operating result.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Redegørelse for samfundsansvar

AET driver en forretning præget af ansvarsbevidsthed, ordentlighed og professionalisme under skyldig hensyntagen til relevante nationale samt internationale love, regler og forordninger.

AET anerkender således også fuldt ud sit samfundsmæssige ansvar med særlig fokus på god organisationsledelse, menneskerettigheder, arbejdsforhold, miljø- og klimaforhold, god forretningsskik, forbruger/kundeforhold samt lokal samfundsinvolvering og -udvikling.

AETs har i 2017 arbejdet med at udforme politikker for samfundsansvar, der vil adressere virksomhedens fire vigtige interessentgrupper: kunder, leverandører, medarbejdere og ledelse samt det omgivende samfund med afsæt i sine kerneværdier faglig stolthed, ansvarsbevidsthed, åbenhed og hjælpsomhed, forståelse og ordentlighed, perfektion og vedholdenhed, læring og innovation samt godt købmændskab og sund fornuft. AET har for 2017 ikke haft politikker for samfundsansvar i årsregnskabslovmæssig forstand, men forventer for 2018 at færdiggøre og implementere sine politikker, hvorved der forventes at være indsats og resultater at rapportere om for det kommende år.

### Statement of corporate social responsibility

AET runs a business characterised by responsibility, integrity and professionalism with due consideration of relevant national and international laws, rules and regulations. 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.

During 2017, AET was developing its CSR policies to address the Company's four key groups of stakeholders: customers, suppliers, employees and management as well as the surrounding community based on our core values: professional pride, sense of responsibility, openness and helpfulness, understanding and integrity, perfection and persistence, learning and innovation as well as business acumen and common sense. AET did not, in a regulatory sense, have a CSR policy in place for 2017, but expects to complete and implement its policies in 2018 and, therefore, expects to be able to report on efforts and performance for the coming year.

# 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 2017 bestod AETs generalforsamlingsvalgte bestyrelse af 4 mænd, da der på seneste generalforsamling ikke af generalforsamlingen skønnedes at være behov for udskiftning i den siddende bestyrelse.

Politik for øgning af kvinder på virksomhedens øvrige ledelseslag:

AET fokuserer på, at personer, der dels har de rette kompetencer og dels performer, skal kunne opnå ansættelse i virksomhedens ledende positioner. Der skal i selskabet ikke forekomme diskrimination. Dertil ser AET det som en styrke at have et kønsmæssigt diversitets lederteam, 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 2017 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 2017, AET's Board of Directors, as elected by the Annual General Meeting, was membered by four men as the latest AGM did not consider any replacement of the present Board necessary.

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

AET focuses on any person with the right competencies who performs being given the opportunity to become employed in the Company's executive positions. No discriminatory practices will be tolerated in the Company. A diverse management team will in AET's opinion strengthen the Company, and 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 for yourself. 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 2017 continued to:

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

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

- Sikre at både mandlige og kvindelige medarbejdere deltager ved fremstød på uddannelsesinstitutioner, så kommende medarbejdere kan tale med begge køn,
- Ved brug af headhuntere efterspørge kandidater af begge køn at vælge imellem,
- Fortsætte med at tilbyde efteruddannelse til medarbejdere af begge køn,
- Aktivt opfordre kvindelige medarbejdere til karriereplanlægning i forbindelse med årlige udviklingssamtaler.

Indsatsen har desværre endnu ikke ført til det ønskede resultat, da kønsfordelingen på øvrige ledelseslag ved udgangen af 2017 var 10%, men vil blive fortsat i det kommende år.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

- Ensure that both male and female employees participate in career fairs at educational institutions allowing potential candidates to speak with both genders;
- When using headhunters, ask for candidates of both genders to choose from;
- Offer training to employees of both genders
- During annual employee performance reviews, actively encourage female staff to plan their career.

Unfortunately, the efforts have not yet produced the intended result as the share of underrepresented gender at other management levels was 10% at the end of 2017, but we will continue these efforts in the coming years.

### **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	2017 DKK	2016 DKK
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>	1	<b>647.379.152</b>	<b>439.616.701</b>
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	2	-544.666.340	-336.241.592
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>102.712.812</b>	<b>103.375.109</b>
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	2	-16.215.193	-13.797.932
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	2	-15.810.080	-13.349.392
<b>Resultat af ordinær primær drift</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>70.687.539</b>	<b>76.227.785</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	3	-63.623	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>	4	-530.447	1.581.195
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		2.762.544	2.592.263
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-1.455.236	-5.978.729
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>71.400.777</b>	<b>74.422.514</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-17.101.312	-16.343.845
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>54.299.465</b>	<b>58.078.669</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		4.631.602	6.079.814
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		2.417.336	1.684.958
		<hr/>	<hr/>
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	6	<b>7.048.938</b>	<b>7.764.772</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		5.127.952	4.607.378
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		277.414	255.055
		<hr/>	<hr/>
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	7	<b>5.405.366</b>	<b>4.862.433</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	9	1.349.932	1.945.813
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	10	1.277.427	1.277.427
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	10	23.349.399	21.172.361
		<hr/>	<hr/>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>25.976.758</b>	<b>24.395.601</b>
		<hr/>	<hr/>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>38.431.062</b>	<b>37.022.806</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2017 DKK	2016 DKK
<b>Varebeholdninger</b>			
<i>Inventories</i>			
	11	<b>1.836.393</b>	<b>1.590.301</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		75.972.607	101.251.653
<i>Trade receivables</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning		26.145.000	13.172.000
<i>Contract work in progress</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		3.693.111	0
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		11.992.772	0
<i>Receivables from associates</i>			
Andre tilgodehavender		4.641.011	310.924
<i>Other receivables</i>			
Selskabsskat		311.075	3.035.748
<i>Corporation tax</i>			
Periodeafgrænsningsposter	12	1.407.675	970.062
<i>Prepayments</i>			
<b>Tilgodehavender</b>		<b>124.163.251</b>	<b>118.740.387</b>
<i>Receivables</i>			
<b>Værdipapirer</b>		<b>23.608.198</b>	<b>23.823.291</b>
<i>Current asset investments</i>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>186.797.147</b>	<b>223.627.148</b>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>336.404.989</b>	<b>367.781.127</b>
<i>Current assets</i>			
<b>Aktiver</b>		<b>374.836.051</b>	<b>404.803.933</b>
<i>Assets</i>			



## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		6.164.300	6.164.300
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		1.187.233	1.846.737
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		2.855.680	1.633.554
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		100.193.883	90.478.764
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		44.074.745	49.006.185
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	13	<b>154.475.841</b>	<b>149.129.540</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	14	47.932.000	33.301.000
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	15	30.000	910.000
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>47.962.000</b>	<b>34.211.000</b>
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		84.997.000	111.958.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		63.640.986	61.420.144
Anden gæld <i>Other payables</i>		23.760.224	48.085.249
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>172.398.210</b>	<b>221.463.393</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>172.398.210</b>	<b>221.463.393</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>374.836.051</b>	<b>404.803.933</b>
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	16		
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>	21		

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi 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	1.846.737	1.633.554	90.478.764	49.006.185	149.129.540
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	0	-48.887.730	-48.887.730
Ordinært udbytte på egne aktier <i>Ordinary dividend on treasury shares</i>	0	0	0	118.455	-118.455	0
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	-65.434	0	0	0	-65.434
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	0	1.222.126	-1.222.126	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-594.070	0	10.818.790	44.074.745	54.299.465
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>6.164.300</b>	<b>1.187.233</b>	<b>2.855.680</b>	<b>100.193.883</b>	<b>44.074.745</b>	<b>154.475.841</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		54.299.465	58.078.669
Reguleringer <i>Adjustments</i>	19	21.353.591	22.105.559
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	20	-58.394.994	119.610.556
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>17.258.062</b>	<b>199.794.784</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		183.209	161.673
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-693.071	-2.929.010
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>16.748.200</b>	<b>197.027.447</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		215.741	250.246
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>16.963.941</b>	<b>197.277.693</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-2.027.573	-1.633.554
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-2.765.043	-4.285.017
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-328.689	-121.998
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		0	17.366
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-5.121.305</b>	<b>-6.023.203</b>
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>		0	-108.180
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-48.887.730	-15.388.491
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>-48.887.730</b>	<b>-15.496.671</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2017 DKK	2016 DKK
<b>Ændring i likvider</b> <i>Change in cash and cash equivalents</i>		<b>-37.045.094</b>	<b>175.757.819</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		200.971.577	28.780.375
Ændring af deponerede midler <i>Adjustments of deposits</i>		35.578.862	-3.566.617
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>199.505.345</b>	<b>200.971.577</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		186.797.147	223.627.148
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		23.608.198	23.823.291
Deponerede midler <i>Deposits</i>		-10.900.000	-46.478.862
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>199.505.345</b>	<b>200.971.577</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2017 DKK	2016 DKK
<b>1 Nettoomsætning</b>		
<i>Revenue</i>		
<b>Geografiske markeder</b>		
<i>Geographical segments</i>		
Nettoomsætning, indland	4.179.842	28.252.400
<i>Revenue, Denmark</i>		
Nettoomsætning udland	643.199.310	411.364.301
<i>Revenue, exports</i>		
	<b>647.379.152</b>	<b>439.616.701</b>
<b>2 Medarbejderforhold</b>		
<i>Staff</i>		
Lønninger	81.532.090	64.926.413
<i>Wages and Salaries</i>		
Pensioner	13.002.429	10.809.823
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	1.718.381	1.168.136
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	894.074	1.031.171
<i>Other staff expenses</i>		
	<b>97.146.974</b>	<b>77.935.543</b>
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	75.328.111	59.127.273
<i>Cost of sales</i>		
Distributionsomkostninger	9.660.441	8.685.482
<i>Distribution expenses</i>		
Administrationsomkostninger	12.158.422	10.122.788
<i>Administrative expenses</i>		
	<b>97.146.974</b>	<b>77.935.543</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>3.564.771</b>	<b>3.348.914</b>
<i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards</i>		
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>132</b>	<b>104</b>
<i>Average number of employees</i>		

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2017 DKK	2016 DKK
<b>3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b> <i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af underskud i dattervirksomheder <i>Share of losses of subsidiaries</i>	-63.623	0
	<b>-63.623</b>	<b>0</b>
<b>4 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder</b> <i>Income from investments in associates</i>		
Andel af overskud i associerede virksomheder <i>Share of profits of associates</i>	0	1.571.657
Andel af underskud i associerede virksomheder <i>Share of losses of associates</i>	-530.447	0
Gevinst ved salg af kapitalandele <i>Profit on sale of investments in associates</i>	0	9.538
	<b>-530.447</b>	<b>1.581.195</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	0	0
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	16.510.000	16.260.696
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	2.470.312	1.676.845
Regulering af udskudt skat tidligere år <i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>	-1.879.000	-1.593.696
	<b>17.101.312</b>	<b>16.343.845</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 6 Immaterielle anlægsaktiver

#### Intangible assets

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse
	<i>Completed development projects</i>	<i>Development projects in progress</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	22.618.814	1.684.958
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	2.027.574
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	1.295.196	-1.295.196
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>23.914.010</u>	<u>2.417.336</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	16.539.000	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	2.743.408	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>19.282.408</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b><u>4.631.602</u></b>	<b><u>2.417.336</u></b>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>5 år</u>	<u>5 years</u>

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 2,4 mio. Største delen af den regnskabsmæssige værdi afskrives over de næste 2 år. Der er et enkelt igangværende software projekt, der forventes færdiggjort i 2018. Projektet forløber som planlagt ved anvendelse af de ressourcer, som ledelsen har afsat. Det forventes, at AET's tegnesystem bliver væsentlig forbedret som følge af projektet.

*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 2.4 million. The major part of the carrying amount will be amortised over the next two years. The Company has one software project in progress, which is expected to be completed in 2018. 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 project.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 6 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

*Intangible assets (continued)*

	2017	2016
	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>	2.127.247	2.110.450
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	272.809	310.014
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	343.351	361.316
	<b>2.743.407</b>	<b>2.781.780</b>



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 7 Materielle anlægsaktiver

#### Property, plant and equipment

	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>	14.796.303	1.115.601
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	2.657.503	107.540
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-1.502.236	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>15.951.570</u>	<u>1.223.141</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	10.188.925	860.546
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.136.929	85.181
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-1.502.236	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>10.823.618</u>	<u>945.727</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b><u>5.127.952</u></b>	<b><u>277.414</u></b>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>3-5 år</u> 3-5 years	<u>5 år</u> 5 years

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 7 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

*Property, plant and equipment (continued)*

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	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>	1.723.033	891.180
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	220.969	130.910
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	278.108	152.573
	<u><b>2.222.110</b></u>	<u><b>1.174.663</b></u>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2017 DKK	2016 DKK
<b>8 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	0	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	7.441	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	7.441	0
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	191.519	0
Forskydning i intern avance på varebeholdninger <i>Change in intercompany profit on inventories</i>	-255.142	0
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	-63.623	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender <i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>	56.182	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

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>
Biomasse de Novillars S.A.S.	Frankrig	EUR 1.000	99%

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2017	2016
	DKK	DKK
<b>9 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
<i>Investments in associates</i>		
Kostpris 1. januar	99.076	106.904
<i>Cost at 1 January</i>		
Afgang i årets løb	0	-7.828
<i>Disposals for the year</i>		
Kostpris 31. december	99.076	99.076
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	1.846.737	337.930
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Valutakursregulering	-65.434	-62.850
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	-530.447	1.571.657
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Værdireguleringer 31. december	1.250.856	1.846.737
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.349.932</b>	<b>1.945.813</b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

#### Other fixed asset investments

	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	20.581.047
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	321.250
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>1.277.427</u>	<u>20.902.297</u>
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	0	4.312.789
Renter <i>Revaluations for the year</i>	0	2.579.333
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	<u>0</u>	<u>6.892.122</u>
Nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses at 1 January</i>	0	3.721.475
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	723.545
Nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses at 31 December</i>	<u>0</u>	<u>4.445.020</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b><u>1.277.427</u></b>	<b><u>23.349.399</u></b>
	<u>2017</u> DKK	<u>2016</u> DKK
<b>11 Varebeholdninger</b> <b><i>Inventories</i></b>		
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	1.836.393	1.590.301
	<b><u>1.836.393</u></b>	<b><u>1.590.301</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 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.*

### 13 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.*

	2017	2016
	DKK	DKK
<b>14 Hensættelse til udskudt skat</b>		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	33.301.000	18.634.000
<i>Provision for deferred tax at 1 January</i>		
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	16.510.000	16.260.696
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>		
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	-1.879.000	-1.593.696
<i>Amounts recognised in equity for the year</i>		
	<b>47.932.000</b>	<b>33.301.000</b>
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>		
<i>Provision for deferred tax at 31 December</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	1.551.000	1.708.000
<i>Intangible assets</i>		
Materielle anlægsaktiver	-574.000	-510.000
<i>Property, plant and equipment</i>		
Garantiforpligtelse	-6.600	-200.000
<i>Guarantee commitment</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning	65.332.000	39.817.000
<i>Contract work in progress</i>		
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-18.370.400	-7.514.000
<i>Tax loss carry-forward</i>		
	<b>47.932.000</b>	<b>33.301.000</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2017	2016
	DKK	DKK
<b>15 Andre hensættelser</b>		
<i>Other provisions</i>		
Selskabet stiller en garanti på markedsvilkår efter aflevering af et anlæg. Beløbet hensættes baseret på tidligere erfaring.		
<i>The Company provides a warranty on market terms after delivery of a plant. The provision is based on past experience.</i>		
Garantiforpligtelse	30.000	910.000
<i>Warranty obligation</i>		
	<u>30.000</u>	<u>910.000</u>
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
<i>The provisions are expected to mature as follows:</i>		
Inden for 1 år	30.000	910.000
<i>Within 1 year</i>		
	<u>30.000</u>	<u>910.000</u>
<b>16 Resultatdisponering</b>		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	44.074.745	49.006.185
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-594.070	1.571.657
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		
Overført resultat	10.818.790	7.500.827
<i>Retained earnings</i>		
	<u>54.299.465</u>	<u>58.078.669</u>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2017	2016
	DKK	DKK
<b>17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b> <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b> <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 <i>Cash at bank and in hand deposited as security for bank guarantees</i>	10.900.000	46.478.862
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b> <i>Rental and lease obligations</i>		
Lejekontrakter (uopsigelighed på 6 måneder) <i>Lease obligations (period of non-terminability of 6 months)</i>	1.919.270	1.762.794
<b>Kautions- og garantiforpligtelser</b> <i>Guarantee obligations</i>		
Bank- og forsikringsgarantier stillet over for selskabets kunder <i>Bank and insurance guarantees furnished to the Company's customers</i>	231.002.864	324.249.901
<b>Andre eventualforpligtelser</b> <i>Other contingent liabilities</i>		
Aalborg Energie Teknik a/s er part i sager vedrørende igangværende - og afsluttede projekter. Sagerne forventes ikke at medføre tab. <i>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.</i>		



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

*Fee to auditors appointed at the general meeting*

#### PricewaterhouseCoopers

Revisionshonorar <i>Audit fee</i>	151.600	148.600
Skatterådgivning <i>Tax advisory services</i>	77.200	100.750
Andre ydelser <i>Non-audit services</i>	596.515	301.062
	<b>825.315</b>	<b>550.412</b>

2017

DKK

2016

DKK

### 19 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

*Cash flow statement - adjustments*

Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-2.762.544	-2.592.263
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	1.455.236	5.978.729
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>	4.965.517	3.956.443
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	63.623	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>	530.447	-1.581.195
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	17.101.312	16.343.845
	<b>21.353.591</b>	<b>22.105.559</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 20 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

*Cash flow statement - change in working capital*

Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-246.092	-527.271
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-8.203.719	-40.436.060
Ændring i andre hensatte forpligtelser <i>Change in other provisions</i>	-880.000	-1.493.623
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc</i>	-49.065.183	162.067.510
	<hr/> <b>-58.394.994</b> <hr/>	<hr/> <b>119.610.556</b> <hr/>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Aalborg Energie Teknik a/s for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2017 er aflagt i DKK.

#### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 13 stk. 1, nr. 3 udarbejdes der ikke koncernregnskab.

#### 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

The Annual Report of Aalborg Energie Teknik a/s for 2017 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 Financial Statements for 2017 are presented in DKK.

#### Consolidated financial statements

With reference to section 13(1)(iii) of the Danish Financial Statements Act, the Company has not prepared consolidated financial statements.

#### 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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Accounting Policies (continued)

selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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.

#### Omregning af fremmed valuta

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

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

flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

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

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.

#### 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

### 21 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 selskabets afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Virksomhedens 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 Company'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

### 21 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 selskabet. 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 Company. 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

### 21 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

### 21 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 virksomheden 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 enterprise 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

### 21 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 13.200 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 13,200 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

### 21 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

### 21 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

### 21 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 nettorealisationsevne.

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

### 21 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 selskabet 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 Company 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

### 21 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.

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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Pengestrømsopgørelse

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

##### Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

##### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

##### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

#### Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company'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 Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

##### Cash flows from operating activities

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

##### Cash flows from investing activities

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

## **Noter til årsregnskabet**

### ***Notes to the Financial Statements***

#### **21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)** *Accounting Policies (continued)*

##### **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 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

### 21 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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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