
Aalborg Energie Teknik a/s

Alfred Nobels Vej 21 F, DK-9220 Aalborg Ø

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2021

Annual Report for 1 January - 31 December 2021

CVR-nr. 18 97 43 47

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 28/6 2022

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 28/6 2022*

David Kjolby Larsen
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
Management's Review

Koncern- og årsregnskab

Consolidated and Parent Company Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 23
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 24
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 28
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 29
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 31
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 2021 for Aalborg Energie Teknik a/s.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 16. marts 2022
Aalborg, 16 March 2022

Direktion **Executive Board**

Lars Kristensen
adm. direktør
CEO

Bestyrelse **Board of Directors**

Jacob Møller Knudsen
formand
Chairman

Jørgen Ballermann

Mads Nørgaard

Henrik Widell
medarbejderrepræsentant
Staff Representative

Hans Erik Askou

Keld Grøn
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 2021.

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

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2021 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2021.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Aalborg Energie Teknik a/s

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Aalborg Energie Teknik a/s for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

To the Shareholders of Aalborg Energie Teknik a/s

Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2021 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2021 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Aalborg Energie Teknik a/s for the financial year 1 January - 31 December 2021, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

Basis for Opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

opinion.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

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

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

Aarhus, den 16. marts 2022

Aarhus, 16 March 2022

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Thyge Belter

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne30222

Kenneth Damsgaard Sørensen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne47923

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: 26. regnskabsår
Financial year: 26th financial year
Hjemstedskommune: Aalborg
Municipality of reg. office: Aalborg

Bestyrelse
Board of Directors

Jacob Møller Knudsen, formand (*Chairman*)
Mads Nørgaard
Hans Erik Askou
Jørgen Ballermann
Henrik Widell
Keld Grøn

Direktion
Executive Board

Lars Kristensen

Revision
Auditors

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

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

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

	Koncern				
	Group				
	2021	2020	2019	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	428.252	417.908	141.572	323.652	648.427
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	34.947	40.098	-16.930	36.306	103.761
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	-8.046	3.327	-57.179	-4.616	70.592
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	32.261	-6.628	-5.777	-8.263	777
<i>Net financials</i>					
Resultat af ophørte aktiviteter	-14.390	0	0	0	0
<i>Profit/loss from discontinuing activities</i>					
Årets resultat	6.333	-3.418	-49.345	-11.261	54.299
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	173.552	228.090	230.319	199.864	376.215
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	68.559	70.172	49.453	99.165	154.476
<i>Equity</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2021	2020	2019	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	-102.096	19.100	40.179	-129.281	16.971
- <i>operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	24.904	-7.716	-2.685	-3.882	-5.121
- <i>investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-897	-6.306	-1.261	-1.394	-2.765
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-53	23.963	-340	-44.113	-48.888
- <i>financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-77.246	35.346	37.154	-177.276	-37.038
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	127	136	131	136	132
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin	8,2%	9,6%	-12,0%	11,2%	16,0%
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	-1,9%	0,8%	-40,4%	-1,4%	10,9%
<i>Profit margin</i>					
Afkastningsgrad	-4,6%	1,5%	-24,8%	-2,3%	18,8%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	39,5%	30,8%	21,5%	49,6%	41,1%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	9,1%	-5,7%	-66,4%	-8,9%	35,8%
<i>Return on equity</i>					

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

AET specificerer, leverer, monterer, idriftsætter og servicerer energitekniske procesanlæg baseret på termisk udnyttelse af homogene bæredygtige restprodukter så som træaffald, kyllingemøg, kød og benmel etc. AET baserer sine projekter på proprietær engineering, egne kernekomponenter samt specifikation og indkøb af en lang række af supplerende systemer og komponenter på det internationale marked.

AET tilbyder en bred vifte af services relateret til energianlæg, herunder flerårige drifts- og vedligeholdelseskontrakter.

Afsætning sker primært i EU og Storbritannien. I 2021 er eksekveringen af AET's første ordre på det tyrkiske marked igang, og er på nuværende tidspunkt tæt på aflevering til kunden.

Markedsoverblik

Der er bred anerkendelse af, at klimaændringer i form af global opvarmning hænger sammen med udledning af drivhusgasser fra anvendelse af fossile brændsler. Målene for vedvarende energi øges generelt både i Europa og resten af verden, og i 2021 er en stor andel af de afsatte midler til genopretning i EU efter Covid-19 pandemien blevet øremærket til etableringen af yderligere grøn energi. AET mærker fortsat en væsentlig interesse fra den østlige del af Europa samt fra det asiatiske marked, specielt fra Tyrkiet har der i 2021 været stor efterspørgsel til trods for den tyrkiske økonomi har været udfordret. Mange større internationale energitunge industrikoncerner har større og større fokus på den grønne omstilling, dette indbefatter ofte en udskiftning af deres energianlæg til en bæredygtig løsning hvilket anses at ville skabe forretningsmuligheder for AET både i EU samt for internationale koncerner også for resten af verden.

Key activities

AET designs, delivers, installs, commissions and services process steam plants based on thermal utilisation of homogeneous sustainable waste products such as wood, meat and bone meal, poultry litter, etc. AET bases its projects on proprietary engineering, own key components and design and buys a large number of supplementary systems and components in the international market.

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

Sales are effected primarily to the EU and Great Britain. In 2021, the execution of AET's first order in the Turkish market was initiated and is currently close to being delivered to the customer.

Market overview

There is wide recognition of climate changes by way of global warming being connected with the emission of greenhouse gasses from the use of fossil fuels. Renewable energy targets are generally increasing in Europe and the rest of the world, and in 2021, a large proportion of the funds allocated for recovery of the EU after the Covid-19 pandemic have been earmarked for the establishment of additional green energy. AET continues to see considerable interest from Eastern Europe and the Asian market. Demand was particularly high in Turkey in 2021, despite the challenges facing the Turkish economy. Many major international energy-intensive industrial groups are increasingly focussing on the green transition. This often includes replacing their energy plants with a sustainable solution, which is considered to create business opportunities for AET in the EU and for international groups in the rest of the world.

Ledelsesberetning

Management's Review

Udvikling i året

Omsætningen for regnskabsåret blev for Aalborg Energie Teknik a/s TDKK 343.546 og for koncernen TDKK 428.252. Driftsresultatet er negativt med TDKK 8.046.

Årets resultat efter skat er positivt påvirket af en tilbageførelse af nedskrivning på ca. TDKK 30.000 på finansielle anlægsaktiver, samt negativt påvirket af afhændelse af aktiviteter i datterselskab i størrelsesorden TDKK 14.500, hvorfor resultatet efter skat ender med et overskud på TDKK 6.332.

AET's egenkapital udgør pr. 31. december 2021 TDKK 68.559.

Resultatet er ikke tilfredsstillende.

I forbindelse med at Tilbury Green Power Limited (UK) skiftede ejere i Q3 2021, solgte AET sine ejerandele her i. AET's delvist ejede selskab WBOC fastholdt driftskontrakten.

Som en del af den igangværende strategi implementering blev datterskabet AET Poland Zoo etableret, og selskabet åbnede 1. september 2021. AET Poland er en fuldt integreret del af AET gruppen og vil bl.a. deltage i AET's engineering og sourcing aktiviteter. Pt. er der 5 ansatte i AET Poland.

Specielt på vores Aftermarket forretning har vi kunnet mærke følgerne af CoVid-19. Henholdsvis landerestriktioner og specifikke kunderestriktioner har besværliggjort kundebesøg og dermed haft en mærkbar indvirkning på omsætningen i Aftermarket. Vores projekter har i mindre grad været påvirket.

I december 2021 modtog AET en kontrakt på et større energianlæg til Frankrig, hvor ordren forventes at blive endelig i Q2 2022.

Development in the year

Revenue for the financial year reached DKK 343,546k for Aalborg Energie Teknik a/s and DKK 428,252k for the Group. Loss from operating activities was DKK 8,046k.

Net profit for the year after tax is positively affected by a reversal of a write-down of approximately DKK 30,000k on fixed asset investments and negatively affected by disposal of activities in subsidiary of approximately DKK 14,500k, which means profit after tax totalled DKK 6,332k.

At 31 December 2021, AET's equity amounted to DKK 68,559k.

Results for the year are not satisfactory.

In connection with Tilbury Green Power Limited (UK) changing owners in Q3 2021, AET sold its equity interest in the company. WBOC, a company partially owned by AET, maintained the operating contract.

As part of the ongoing strategy implementation, the subsidiary AET Poland sp. z.o.o. was established and commenced its operations on 1 September 2021. AET Poland is a fully integrated part of the AET group and will, for example, participate in AET's engineering and sourcing activities. Today, AET Poland has five employees.

Covid-19 has in particular affected our Aftermarket business. Country restrictions and specific customer restrictions have hampered customer visits and had a noticeable impact on Aftermarket revenue. Our projects have been less affected.

In December 2021, AET won a contract for a major energy plant in France, where the order is expected

Ledelsesberetning

Management's Review

Aktionærforhold

Der har 2021 ikke været væsentlige ændringer i aktionærforholdene i AET, aktiekapitalen i Aalborg Energie Teknik a/s udgør pr. 31. december 2021 i alt DKK 9.246.450. Alle aktier har samme stemmeret. Aalborg Energie Teknik a/s ejes af 79 aktionærer, hvor de 6 største aktionærer ejer 81,65% af aktierne.

De øvrige aktionærer består hovedsageligt af nuværende og tidligere medarbejdere, som hver ejer mellem 0,01% og 1,81%. Aalborg Energie Teknik a/s beholdning af egne aktier udgør pr. 31. december 2021 nominelt TDKK 72, svarende 0,78% af den nominelle aktiekapital.

Teknologi

Der er en løbende ændring i markedet omkring typen af brændsler til energiudnyttelse. Trenden går mod "dårligere" brændsel og indbefatter en større og større grad af bortskaffelse, dvs. at biobrændsel er blevet en fraktion af andre forsyningskæder. Dette har medført et øget fokus på forsyningsikkerhed og dermed nødvendigheden af høj brændselsfleksibilitet. Dette medfører en nødvendig tilpasning af teknologien. For at kunne imødekomme markedets og kundernes nye krav og ønsker og ud fra en teknologisk basis, gennemfører AET løbende udviklingsaktiviteter og forbedringer af vores produkter. Dette med henblik på at sikre, vores kunder kan skabe attraktive business cases.

AET fortsætter det øgede fokus på Aftermarket, hvilket bl.a. har udmøntet sig i flere teknologiske udviklinger, og AET har på den baggrund lanceret en række nye serviceprodukter i 2021.

to be finalised in Q2 2022.

Shareholder information

AET's shareholder information was not subject to significant changes in 2021. The share capital of Aalborg Energie Teknik a/s totalled DKK 9,246,450 at 31 December 2021. All shares carry the same voting rights. Aalborg Energie Teknik a/s is held by 79 shareholders of which the six largest shareholders hold 81.65% of the shares.

The other shareholders are mainly current and former employees each holding between 0.01% and 1.81%. Aalborg Energie Teknik a/s' holding of treasury shares amounts to nominally DKK 72k at 31 December 2021, corresponding to 0.78% of the nominal share capital.

Technology

The types of fuel used in the market for generation of energy are constantly changing. A trend towards "poorer" fuel has emerged and includes an increasing degree of disposal, i.e. biomass fuel has become a part of other supply chains. This has led to an increased focus on security of supply and the need for additional fuel flexibility, which necessitates adaptation of technology. To be able to meet the demand and new requirements of the market and the customers from a technological perspective, AET continuously carries out development activities and makes improvements to our products. We do this to ensure our customers can build attractive business cases.

AET will continue its increased focus on the Aftermarket, which has resulted in several technological developments, based on which AET has launched a number of new services in 2021.

Ledelsesberetning

Management's Review

Særlige risici

I en ordreproducerende virksomhed som AET, hvor de enkelte kontrakter er relativt store, set i forhold til et års omsætning, og hvor tidspunkter for indgåelse af kontrakter er vanskelige at forudse, er det ofte svært at skaffe en løbende ordreindgang afstemt efter ressourcemuligheder. For at minimere denne risiko arbejder AET løbende med flere tiltag:

- Fokus på pipeline
- Styring af nye projekter
- Forbedre evnen til håndtering af varierende antal ordre
- Øge andelen som Aftermarket bidrager med, da dette er en mere kontinuerlig og stabil omsætning.

For yderligere at reducere potentielle risici arbejdes der struktureret med risikostyring som ledelsværktøj. Derudover er AET baseret på en stabil og veluddannet medarbejderstab, hvis samarbejde minimerer de kommercielle og teknologiske risici, der måtte opstå.

En af konsekvenserne efter CoVid-19 pandemien har været flere betalingsstandsninger/konkurser blandt AET's underleverandører end tidligere, knaphed på specifikke ressourcer med de dertilhørende prisstigninger og længere leveringstider. Indvirkningen af disse på vores aktive projekter forsøges imødegået ved en yderligere indsats i Indkøb samt ekstraordinære økonomiske vurderinger af de enkelte underleverandører inden kontraktindgåelse.

AET køber og sælger fortrinsvist i Euro. Det er AET's politik at afdække væsentlige kommercielle valutarisici vedrørende køb og salg i fremmed valuta. Kursrisici, der relaterer sig til investeringer i udlandet samt balanceposter i udenlandske datterselskaber, afdækkes ikke. AET's risiko ved påtagelse af kreditrisici søges minimeret ved løbende

Special risks

As AET is an order-producing company where the individual contracts are fairly large relative to a year's revenue, and where the dates of contract conclusion are difficult to predict, it is often difficult to obtain a current inflow of orders that is coordinated with the resources available. To minimise this risk, AET continuously imposes various measures:

- Pipeline focus
- Management of new projects
- Improvement of ability to handle a varying number of orders
- Increase of Aftermarket's share of the business as such revenue is more constant and stable.

To further mitigate potential risks, risk management is applied as a structured management tool. In addition, the cooperation of AET's stable and well-educated staff minimises the commercial and technological risks that may arise.

The Covid-19 pandemic has resulted in more suspensions of payments/bankruptcies among AET's subcontractors than in the past, scarcity of specific resources, including associated price increases and longer lead times. The impact of these on our active projects is addressed by additional efforts of the purchasing department and extraordinary financial assessments of the individual subcontractors prior to contract conclusion.

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

Ledelsesberetning

Management's Review

kreditvurdering af større kunder og leverandører.

Ressourcer

Hos AET er mennesker vores mest værdifulde aktiv. Vi arbejder målrettet med den fortsatte udvikling af vores team. Vi ønsker, at alle skal føle sig respekteret, værdsat og motiveret til at arbejde passioneret for at opnå deres potentiale. Det gælder teknologiske kompetencer med viden inden for termisk omsætning af bæredygtige restprodukter til energi, miljøkrav samt kompetencer til at gennemføre projekter i alle dets aspekter, etc. Ligeledes fokuseres der på udvikling og vedligeholdelse af AET's ledelseskompeter på alle niveauer i organisationen.

Konkurrentbilledet

Konkurrencesituationen varierer fra marked til marked. Dog gælder det, at alle markeder er kendetegnet ved, at priserne er under pres. Derfor vil AET løbende tilpasse sig de ændrede markedskrav inden for de tilgængelige bæredygtige brændsler samt teknologi og pris. De nævnte tilpasninger udgør hjørnestenene i AET's nuværende strategi. Antallet og størrelsen af konkurrenterne på de markeder som AET er aktive i, anses for at være relativt stabilt.

Det vurderes, at der er en relativt høj barriere mod indtrængen på markedet, idet der kræves erfarne specialister på en lang række specialområder samt en platform af egne velfungerende referenceanlæg.

attempted minimised through current credit rating of major customers and suppliers.

Resources

People are AET's most valuable asset. We are focussed on continuously developing our team. We want everyone to feel respected, valued and motivated to work passionately at achieving their potential. This applies to technological competencies in terms of knowledge of thermal decomposition of sustainable waste products into energy, environmental requirements and the competencies required to take a project through all its stages, etc. Focus is, moreover, on development and maintenance of AET's management competencies at all organisational levels.

The competitive landscape

The competitive environment varies from one market to the next. However, all markets are characterised by price pressure. Therefore, AET intends to continuously adapt to the changing market requirements within the sustainable fuel available as well as technology and prices. Such adaptation constitutes the cornerstone of AET's current strategy. The number and size of the competitors in AET's markets are considered relatively stable.

It is assessed that there is a relatively high barrier against market penetration as experienced specialists are required for a great many specialty areas and a platform of own well-functioning reference plants.

Ledelsesberetning

Management's Review

Fremtidsudsigter

I EU er der et mål om, at den vedvarende energi skal øges fra 20% til 32% (2030). CO₂- afgifterne er pt. på det højeste i mange år, og forventes at stige yderligere. De kommende år der er der ligeledes planlagt at indføre struktureret handel med CO₂ certifikater. Dette samt en nedlægning af atomkraftværker og kulfyrede værker i en del EU-lande gør, at efterspørgslen på bæredygtige alternativer forventes at stige.

Den relativt store stigning på prisen for naturgas og el i 2021 vil have indflydelse på markedet for bæredygtig energi. Den øgede elektrificering og de stigende elpriser gør business casen for et energiteknisk procesanlæg mere attraktiv. Med de stigende naturgaspriser bliver naturgasfyrede anlæg mindre attraktive. Samlet set styrkes efterspørgslen på den type anlæg, AET leverer.

I løbet af de seneste år er interessen for Carbon Capture Storage/Use (CCS/CCU) samt Power to X vokset voldsomt. Med den voksende industrialisering af teknologien samt den stigende CO₂ afgift begynder løsningen at være kommercielt attraktivt. Koblet med bioenergi, træer som optager CO₂ fra atmosfæren, når de vokser som brændsel, kaldet Bioenergy Carbon Capture Storage (BECCS), udgør dette den eneste form for energi, som har negativ CO₂ indflydelse på miljøet.

Future prospects

The EU has a target of increasing renewable energy from 20% to 32% (2030). CO₂ taxes are currently higher than they have been for many years, and they are expected to increase even further. Structured trade in CO₂ certificates is also planned to be introduced in the next few years. In combination with the decommissioning of nuclear power stations and coal-fired plants in several EU countries, this is expected to increase the demand for sustainable alternatives.

The relatively substantial price increase in natural gas and electricity in 2021 will have an impact on the sustainable energy market. The increased electrification and rising electricity prices make the business case for process steam plants more attractive. Rising natural gas prices make natural gas-fired plants less attractive. Overall, demand for the type of plant supplied by AET is strengthened.

In recent years, interest in carbon capture storage/use (CCS/CCU) and Power to X has grown dramatically. The growing industrialisation of the technology and the increasing CO₂ tax begin making the solution commercially attractive. Coupled with bioenergy, i.e. trees that absorb CO₂ from the atmosphere as they grow, used as fuel, also called bioenergy carbon capture storage (BECCS), this is the only form of energy that has a negative CO₂ impact on the environment.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Udover de traditionelle brændsler, er der et voksende marked for energitransformation af homogene restprodukter, hvilket har karakter af bortskaffelse uden at være affaldsforbrænding. Markedet for at bortskaffe restprodukter via en bæredygtig energitransformation er voksende. Der, hvor energiproduktionen tillige er etableret i umiddelbar nærhed af en energiforbrugende industri, bliver bæredygtigheden endnu større, og kundens business case endnu mere attraktiv.

Ud fra ovenstående, i en samlet vurdering, anses AET's fremtidige forretningsperspektiver at være gode. Ved udgangen af regnskabsåret 2021 arbejdes der på gennemførelse og færdiggørelse af tre store projekter i tre forskellige projektstadier i henholdsvis Tyskland, Tyrkiet og Frankrig. Med udgangspunkt i denne ordrebeholdning og markedssituationen i øvrigt, forventes der for 2022 en omsætning i niveauet TDKK 450.000 og et positivt resultat.

Redegørelse for dataetik

AET anvender ikke avancerede teknologier som kunstig intelligens eller machine learning. Selskabet håndterer almindelig data i form af kunde- og leverandørdata samt medarbejderdata. Data behandles i overensstemmelse med vores politikker for privatliv og informationssikkerhed. Med den begrænsede behandling af er det selskabets vurdering, at der ikke er behov for en politik for dataetik. Selskabet vil løbende vurdere, om en politik er nødvendig.

Besides traditional fuel, the market for energy transformation of homogenous waste products, resembling disposal rather than refuse incineration, is growing. The market for disposing of waste products through sustainable energy transformation is growing. Where energy production plants are established near energy-consuming industries, the sustainability level is even greater and the customer's business case even more attractive.

Considering the above, and based on an overall assessment, AET's future business perspectives are considered good. At the end of financial year 2021, efforts were pursued to carry through and complete three major projects at three different project stages in Germany, Turkey and France, respectively. On the basis of the orders on our books and the market situation in general, we expect revenue of approximately DKK 450,000 and positive results for 2022.

Statement of data ethics

AET does not use advanced technologies such as artificial intelligence or machine learning. The Company processes non-sensitive data in the form of customer, supplier data and employee data. Data is processed in accordance with our privacy and information security policies. Taking the limited processing into consideration, it is the Company's assessment that no data ethics policy is required. The Company will continuously assess the need for a policy in this area.

Ledelsesberetning

Management's Review

Redegørelse for samfundsansvar

Politikker for samfundsansvar: På baggrund af virksomhedens forretningsmodel har AET i 2021 arbejdet med sine politikker for samfundsansvar omfattende virksomhedens fire vigtigste interessentgrupper: kunder, leverandører, medarbejdere og ledelse samt det omgivende samfund. Det er AET's politik at formulere klare krav og retningslinjer vedrørende bl.a. sikkerhed, miljø, arbejdsmiljø, arbejdstid, forsikring, code of conduct samt øvrige forhold med relevans for samfundsansvar på hovedkontoret samt på de byggepladser, hvor AET opfører kraftværker. AET's forretningsgrundlag hviler i overvejende grad på salg af grøn energiteknologi og - services primært til eksport. AET anser følgende risici i forhold til samfundsansvar som værende de væsentligste: Skiftende rammevilkår nationalt og internationalt til understøtning af den grønne omstilling, rekruttering og fastholdelse af kompetente medarbejdere samt især underleverandørers overholdelse af de i "Code of Conduct" definerede krav til menneskerettigheder, antikorruption og bestikkelse i de lande, hvor AET tilbyder services - i og udenfor Europa.

AET har i 2021 revideret sin mission til "at reducere drivhusgasser ved at levere løsninger til omdannelse af reststoffer til bæredygtig energi" og sin vision til "at indgå i samarbejder for at skabe en verden udelukkende drevet af bæredygtig energi". I forlængelse heraf har AET udarbejdet en ny strategi med lang række afledte projekter. AET har således forpligtet sig til at indtænke miljø- og klimahensyn i alle relevante aktiviteter. Det er AET's politik at spille en nøglerolle overfor potentielle kunder i forhold til at foreslå de mest energieffektive og miljøvenlige løsninger i forhold til kundernes ideer, forventninger og behov. AET lægger vægt på at tilbyde robuste og langtidsholdbare løsninger, som opretholder de lovede performanceniveauer i hele anlæggets levetid,

Statement of corporate social responsibility

CSR policies: In 2021, based on its business model, AET worked on its corporate social responsibility (CSR) policies comprising its four key stakeholder groups: customers, suppliers, employees and management as well as the surrounding community. It is AET's policy to express clear requirements and guidelines regarding safety, the environment, working environment, working hours, insurance, code of conduct as well as other matters relevant to CSR at the headquarters and the building sites at which AET constructs power plants. AET's business foundation rests substantially on the sale of green energy technology and services, primarily for export purposes. AET considers the following risks in relation to corporate social responsibility to be of most significance: Changing framework conditions, nationally and internationally, in support of the green transition, recruitment and retention of competent employees, and, in particular, subcontractors' compliance with the human rights, anti-corruption and bribery requirements defined in the Code of Conduct in the countries where AET offers services – in and outside Europe.

In 2021, AET changed its mission to "reduce greenhouse gas emissions by providing solutions for converting waste materials into sustainable energy" and its vision to "enter into partnerships to create a world powered entirely by sustainable energy". In continuation of these changes, AET has prepared a new strategy involving a wide range of related projects. AET is thus committed to incorporating environmental and climate considerations into all relevant activities. It is AET's policy to play a key role to potential customers in relation to proposing the most energy-efficient and environmentally friendly solutions in response to their ideas, expectations and needs. AET gives priority to offering robust and long-lasting

Ledelsesberetning *Management's Review*

ikke mindst hvad miljø- og klimabelastning angår. Det er AET's politik at modvirke enhver form for bestikkelse eller korrupsion i øvrigt. Bestikkelse og korrupsion strider imod AET's kerneværdier om blandt andet åbenhed og ordentlighed. AET ønsker som udgangspunkt ikke at arbejde sammen med kunder eller leverandører, der er eller har været involveret i korrupsionssager, medmindre de involverede kunder og leverandører har demonstreret betryggende handlekraft og effektivt har sat ind mod gentagelser. I tråd med FN's "Verdenserklæring om menneskerettigheder" samt grundlæggende ILO-konventioner er det AET's politik at sikre fundamentale arbejder- og menneskerettigheder i form af bl.a. klare regler for arbejdstid, børnearbejde og ansættelse af mindreårige, tvangsarbejde, diskrimination, retfærdig og ligeværdig behandling, retfærdige og gennemsigtige lønninger og personalegoder samt organisationsret og ret til kollektive overenskomster.

Det er AET's politik at være en attraktiv arbejdsplads, der formår at tiltrække og fastholde kompetente medarbejdere, samt at tilstræbe en vis bredde i alders- og erfarings sammensætning blandt medarbejderne. Konkrete indsats i 2021: Hovedindsatsen i 2021 har været forankret i en konkret handlingsplan for målbare indsats for året:

- Opdatere Mission, Vision og Strategi.
- Identificere de for AET mest relevante af FN's 17 verdensmål for bæredygtig udvikling for derigennem at kunne målrette fremtidige CSR-aktiviteter:

Mål 3: Sundhed og trivsel, 4: Kvalitetsuddannelse, 5: Ligestilling mellem kønnene, 12: Ansvarligt forbrug of produktion, 13: Klimaindsats og 17: Partnerskaber for handling.

- Integrere Code of Conduct som en fast del af

solutions sustaining the promised performance levels through the life of the plant, not least when it comes to environmental and climate impact. It is AET's policy to discourage any kind of bribery or corruption in general. Bribery and corruption are inconsistent with AET's core values which include openness and integrity. As a main rule, AET does not want to cooperate with customers or suppliers who are or have been involved in corruption cases unless the customers and suppliers involved have taken satisfactory action and introduced efficient measures to avoid any repetition. In line with the UN's Universal Declaration of Human Rights and basic ILO conventions, it is AET's policy to ensure fundamental labour and human rights in the form of, for example, clear rules on working hours, child labour and the recruitment of minors, forced labour, discrimination, fair and equal treatment, fair and transparent pay and benefits, as well as the right to join a union and the right to collective agreements.

It is AET's policy to be an attractive workplace capable of attracting and retaining skilled employees and to aim for a certain age and experience diversity among its employees. Specific initiatives in 2021: The main initiatives in 2021 have been embedded in a specific action plan for measurable performance for the year:

- Update mission, vision and strategy
- Identify the most relevant of the UN's 17 Sustainable Development Goals for AET to target future CSR activities:

Goal no. 3: Good health and well-being, 4: Quality education, 5: Gender equality, 12: Responsible consumption and production, 13: Climate action and 17: Partnerships for the goals.

- Integrating the Code of Conduct as a permanent

Ledelsesberetning

Management's Review

kontraktgrundlaget.

- Fortsætte kortlægningen af leverandørers HSE- og CSR- tilgang gennem sourcing-aktiviteter: 80% respons på udsendte spørgeskemaer, 85% var tilfredsstillende udfyldt. AET har fulgt op på spørgeskemaerne ved selv at foretage audits/besøg hos de mest relevante potentielle leverandører, og har søgt på internettet efter eventuelt belastende korruptions- og bestikkelsessager. Der er i 2021 ikke fravalgt leverandører på baggrund heraf.

- AET har i 2021 uden problemer håndhævet kravene til menneskerettigheder og har f.eks. på byggepladsen i Frankrig holdt fast i den korte arbejdstid, der kræves af franske myndigheder, på trods af at mange underleverandører gerne vil arbejde længere.

- Opgørelse af antal skabte arbejdspladser på de i perioden idriftsatte værker: I alt 13 arbejdspladser på værket i Tyskland i 2021 og i alt 84 arbejdspladser på alle idriftsatte værker siden 2019. Opgørelse af fortrængt CO₂ på de i perioden idriftsatte værker: 242.000 ton CO₂. Akkumuleret CO₂ fortrængning siden 2019: 946.000 ton CO₂.

- Tilbud til medarbejdere om reduceret arbejdstid: 6 medarbejdere har benyttet sig heraf.

- Opfølgning på sygefravær: Gennemsnit for året blev 2,7% alt inkl.

- Opfølgning på arbejdsulykker: 4 anmeldte arbejdsrelaterede skader (herunder dog 2 tilfælde af Covid-19).

- Opgørelse af elevpladser, studiejobs, studieprojekter og praktikpladser: En elev, tre studiejobs, to studieprojekter og fem praktikpladser i

part of the contractual basis.

- Continue the mapping of suppliers' HSE and CSR approaches through sourcing activities: 80% response to questionnaires distributed, 85% with satisfactory results. AET has followed up on the questionnaires by performing audits at/visiting the most relevant potential suppliers and has searched the internet for any incriminating corruption and bribery instances. Based on that, no suppliers were rejected in 2021.

- In 2021, AET successfully enforced human rights requirements and, for example, on the construction site in France maintained the short working hours required by the French authorities, despite the fact that many subcontractors would have liked to work longer hours.

- Calculation of the number of jobs created at the plants commissioned in the period: A total of 13 jobs at the plant in Germany by 2021 and a total of 84 jobs at all plants commissioned since 2019. Calculation of displaced CO₂ at the two plants commissioned in the period: 242,000 tonnes of CO₂. Accumulated CO₂ displacement since 2019: 946,000 tonnes of CO₂.

- Reduced working hours offered to employees: Six employees took up the offer.

- Follow-up on sickness absence: The all-inclusive average for the year was 2.7%.

- Follow-up on work-related accidents: Four reported work-related injuries (however, including two cases of Covid-19).

- Specification of apprenticeships, student jobs, study projects and internships: One apprentice, three student jobs, two study projects and five

Ledelsesberetning

Management's Review

perioden.

AET forventer, at varetagelse af samfundsansvar fremadrettet vil blive yderligere integreret i virksomhedens kerneprocesser og værdikæde. AET har allokeret yderligere organisatoriske ressourcer hertil, og indsatsen vil være koncentreret om udvalgte FN verdensmål for bæredygtig udvikling i forhold til afdækning af identificerede risici, især indenfor områderne "klima" og "underleverandør-performance". Herudover vil AET fortsætte med de interne indsatsen indenfor det sociale og personalemæssige område.

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 2021 bestod AET's generalforsamlingsvalgte bestyrelse af 4 mænd.

Alle 4 blev genvalgt i 2021 uden modkandidater. Politik for øgning af kvinder på virksomhedens øvrige ledelseslag: AET fokuserer på, at personer, der dels har de rette kompetencer og dels performer på overbevisende måde, skal kunne opnå ansættelse i virksomhedens ledende positioner.

Der skal i selskabet ikke forekomme diskrimination. Dertil ser AET det som en styrke at have diversitet i ledergruppen, også kønsmæssigt, så både mænd og kvinder, nuværende såvel som kommende medarbejdere, ser virksomheden som en udviklende arbejdsplads, hvor man med de rette evner og

internships in the period.

AET expects that in future, the management of corporate social responsibility will be further integrated into the Company's core processes and value chain. AET has allocated additional organisational resources for this work, which will focus on selected UN Sustainable Development Goals in relation to identifying risks, especially in the areas of 'climate' and 'subcontractor performance'. In addition, AET will continue its internal efforts in staff and social areas.

Description of gender composition

AET's report on gender representation 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 a target of having one woman on the Board of Directors by 2022. At the end of 2021, the Board of Directors of AET elected by the general meeting consisted of four men.

All four directors were re-elected in 2021 unopposed. Policy on increasing the number of women at other executive levels: AET focuses on any person with the right competencies who performs convincingly being given the opportunity to become employed in the Company's executive positions.

No discriminatory practices will be tolerated in the Company. A diverse management team, also in terms of gender, will in AET's opinion strengthen the Company so that both men and women, be they present or potential employees, will look at the Company as a stimulating workplace where, with

Ledelsesberetning *Management's Review*

erfaring kan gøre karriere. Det er derfor AET's 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 2021 fortsat med at:

- sikre, at annoncering efter nye, ledende medarbejdere retter sig mod både mænd og kvinder
- sikre, at der i forbindelse med karrieremesser mv. altid er både mandlige og kvindelige repræsentanter for AET til stede for at sælge såvel fag som arbejdsplads for både mænd og kvinder
- spotte ledertalenter internt og opfordre de pågældende medarbejdere til at videreudvikle disse talenter
- opfordre alle medarbejdere til at foreslå diverse kurser og efteruddannelse, herunder også lederuddannelser
- aktivt opfordre kvindelige medarbejdere til karriereplanlægning i forbindelse med årlige udviklingssamtaler.

Kønsfordelingen på øvrige ledelseslag ved udgangen af 2021 var 5% kvinder, hvilket gør det svært at nå målet om min. 15% i 2022.

the right qualifications and experience, it is possible to make a career. Therefore, AET's policy is to move towards a more balanced gender representation on 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 2021 continued to:

- ensure that advertisements for new executive employees address both men and women
- ensure that both male and female AET representatives are always present at career fairs, etc. to sell both the trade and our workplace to both men and women
- spot management talents internally and encourage those concerned to further develop their talents
- encourage all employees to suggest various courses and supplementary training, including management training
- during annual employee performance reviews, actively encourage female staff to plan their career.

The gender representation at other executive levels was 5% women at the end of 2021, which will make it difficult to reach our target of at least 15% in 2022.

Ledelsesberetning

Management's Review

Begivenheder efter balancedagen

Ultimo februar indledte Rusland krig mod Ukraine. Dette kan påvirke AET på flere områder. Dels giver dette usikkerhed blandt investorer, som kan påvirke deres lyst til infrastrukturinvesteringer og dels vil dette forhold medvirke til en stigning af priser på råvarer samt energi og transport og dermed have indflydelse på AET's omkostninger på igangværende og fremtidige projekter.

På den anden side kan dette på længere sigt være positivt for AET's marked, da en øget uafhængighed af russisk energi vil øge efterspørgslen på den type anlæg, som AET leverer.

Subsequent events

At the end of February, Russia went to war against Ukraine. This may affect AET in several ways. First, it creates uncertainty among investors, possibly influencing their appetite for infrastructure investments and, secondly, it will contribute to an increase of the prices of raw materials, energy and transport, thus impacting AET's costs of current and future projects.

In the long term, however, this may be positive for AET's market, as increased independence of Russian energy will strengthen the demand for the type of plants that AET provides.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	428.251.949	417.907.743	343.545.765	375.399.150
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	2	-393.304.936	-377.810.045	-309.924.203	-340.045.599
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		34.947.013	40.097.698	33.621.562	35.353.551
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	2	-16.568.364	-13.825.666	-16.568.364	-13.770.847
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	2	-26.424.838	-22.944.722	-24.980.370	-22.944.730
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		-8.046.189	3.327.310	-7.927.172	-1.362.026
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	-4.087.586	3.032.327
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>	3	1.045.279	715.665	1.045.279	715.665
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		31.733.861	6.207.763	31.732.955	6.849.046
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-518.409	-13.551.023	-10.909.501	-13.551.023
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		24.214.542	-3.300.285	9.853.975	-4.316.011
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-3.491.773	-118.102	-3.521.320	897.624
Årets resultat af fortsættende aktiviteter <i>Profit/loss from continuing activities</i>		20.722.769	-3.418.387	6.332.655	-3.418.387
Resultat af ophørte aktiviteter <i>Profit/loss from discontinuing activities</i>	5	-14.390.114	0	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		6.332.655	-3.418.387	6.332.655	-3.418.387

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2021	2020	2021	2020
		DKK	DKK	DKK	DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		3.299.980	2.526.498	3.299.980	2.526.498
Erhvervede lignende rettigheder <i>Acquired other similar rights</i>		0	347.259	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		5.516.284	2.886.411	5.516.284	2.886.411
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	8.816.264	5.760.168	8.816.264	5.412.909
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.307.802	7.649.048	2.307.802	2.575.317
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		3.883	74.582	3.883	74.582
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	2.311.685	7.723.630	2.311.685	2.649.899
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	0	0	12.483.751	4.669.820
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	9	4.797.084	3.751.805	4.797.084	3.751.805
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	10	1.154.499	4.928.015	1.154.499	4.919.207
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		5.951.583	8.679.820	18.435.334	13.340.832
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		17.079.532	22.163.618	29.563.283	21.403.640
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	11	1.376.414	8.786.978	1.376.414	1.760.039

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2021	2020	2021	2020
		DKK	DKK	DKK	DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		22.582.600	42.685.517	22.582.600	26.905.579
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		29.903.301	15.884.370	28.072.000	6.993.000
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	16.913.595	47.034.981
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		20.052.255	22.042.708	20.052.255	22.042.708
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		29.014.904	8.238.496	8.560.781	500.087
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		745.827	557.456	0	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	12	8.895.712	2.093.747	8.890.976	1.783.874
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		111.194.599	91.502.294	105.072.207	105.260.229
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		28.358.253	105.637.008	26.185.262	83.601.959
Aktiver vedrørende ophørte aktiviteter <i>Assets relating to discontinued activities</i>	5	15.543.382	0	0	0
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		156.472.648	205.926.280	132.633.883	190.622.227
Aktiver <i>Assets</i>		173.552.180	228.089.898	162.197.166	212.025.867

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2021	2020	2021	2020
		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>	13	9.246.450	9.246.450	9.246.450	9.246.450
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	0	6.677.284
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		0	0	6.876.687	4.222.069
Reserve for valutaomregning <i>Reserve for exchange rate conversion</i>		-7.869.001	23.135	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		67.181.732	60.902.209	52.436.044	50.025.991
Egenkapital <i>Equity</i>		68.559.181	70.171.794	68.559.181	70.171.794
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	15	9.059.857	11.539.750	9.059.857	12.110.088
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	16	5.948.038	5.887.255	5.948.038	5.887.255
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		15.007.895	17.427.005	15.007.895	17.997.343
Anden gæld <i>Other payables</i>		7.487.500	7.874.893	7.487.500	7.874.893
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>		7.487.500	7.874.893	7.487.500	7.874.893

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		55.990.536	58.451.690	48.658.382	50.595.378
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		985.000	48.533.951	985.000	46.270.000
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		5.718.535	526.981	5.718.535	526.981
Anden gæld <i>Other payables</i>		16.379.702	25.103.584	15.780.673	18.589.478
Forpligtelser vedrørende ophørte aktiviteter <i>Liabilities relating to discontinued activities</i>	5	3.423.831	0	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		82.497.604	132.616.206	71.142.590	115.981.837
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		89.985.104	140.491.099	78.630.090	123.856.730
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		173.552.180	228.089.898	162.197.166	212.025.867
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	14				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	19				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	20				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	21				
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	22				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	23				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Reserve for valuta- omregning <i>Reserve for exchange rate conversion</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	9.246.450	0	0	23.135	60.902.201	70.171.786
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	0	-7.892.136	0	-7.892.136
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>	0	0	0	0	-53.124	-53.124
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	0	6.332.655	6.332.655
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	9.246.450	0	0	-7.869.001	67.181.732	68.559.181

Moderselskab Parent Company

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Reserve for valuta- omregning <i>Reserve for exchange rate conversion</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	9.246.450	6.677.284	4.222.069	0	50.025.983	70.171.786
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	0	0	-7.892.136	-7.892.136
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>	0	0	0	0	-53.124	-53.124
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	0	2.654.618	0	-2.654.618	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-6.677.284	0	0	13.009.939	6.332.655
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	9.246.450	0	6.876.687	0	52.436.044	68.559.181

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2021 DKK	2020 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		6.332.655	-3.418.387
Reguleringer <i>Adjustments</i>	17	-32.891.992	10.674.244
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	18	-74.407.227	21.215.869
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		-100.966.564	28.471.726
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		356.543	641.666
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-517.858	-674.780
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		-101.127.879	28.438.612
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-968.483	-9.338.961
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-102.096.362	19.099.651
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-4.841.977	-1.409.668
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-897.055	-6.306.162
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		22.070	0
Udlån <i>Loans</i>		30.620.689	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		24.903.727	-7.715.830
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		0	-197.907
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>		-53.124	-743.358
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>		0	24.903.772
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-53.124	23.962.507
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-77.245.759	35.346.328

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2021</u> DKK	<u>2020</u> DKK
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		105.637.008	70.290.680
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<u>28.391.249</u>	<u>105.637.008</u>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		28.391.249	105.637.008
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<u>28.391.249</u>	<u>105.637.008</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	DKK	DKK	DKK	DKK
1 Nettoomsætning				
<i>Revenue</i>				
Geografiske markeder				
<i>Geographical segments</i>				
Nettoomsætning, indland	3.203.074	58.143.229	3.203.074	2.920.312
<i>Revenue, Denmark</i>				
Nettoomsætning udland	425.048.875	359.764.514	340.342.691	372.478.838
<i>Revenue, exports</i>				
	428.251.949	417.907.743	343.545.765	375.399.150

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	DKK	DKK	DKK	DKK
2 Medarbejderforhold				
<i>Staff</i>				
Lønninger	88.392.353	79.223.332	79.360.841	73.177.060
<i>Wages and Salaries</i>				
Pensioner	14.526.102	13.912.619	14.526.102	13.912.619
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	1.279.382	3.081.977	1.208.496	966.230
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	1.192.593	661.399	1.192.593	661.399
<i>Other staff expenses</i>				
	105.390.430	96.879.327	96.288.032	88.717.308
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	73.895.627	70.099.353	65.664.627	61.177.016
<i>Cost of sales</i>				
Distributionsomkostninger	12.155.558	9.402.519	12.155.558	9.347.700
<i>Distribution expenses</i>				
Administrationsomkostninger	19.339.245	17.377.455	18.467.847	18.192.592
<i>Administrative expenses</i>				
	105.390.430	96.879.327	96.288.032	88.717.308
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	2.832.200	2.753.000	2.832.200	2.753.000
<i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	133	136	118	118
<i>Average number of employees</i>				

Med henvisning til årsregnskabsloven § 98 B, stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst

With reference to Section 98B (3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Executive Board has been disclosed.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	DKK	DKK	DKK	DKK
3 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder				
<i>Income from investments in associates</i>				
Andel af overskud i associerede virksomheder	1.045.279	715.665	1.045.279	715.665
<i>Share of profits of associates</i>				
	1.045.279	715.665	1.045.279	715.665

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	DKK	DKK	DKK	DKK
4 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	8.165.497	1.193.846	8.195.044	672.441
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	-3.702.119	-2.426.184	-3.702.119	-2.426.184
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-688.694	835.603	-688.694	341.282
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
Regulering af udskudt skat tidligere år	-282.911	514.837	-282.911	514.837
<i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>				
	3.491.773	118.102	3.521.320	-897.624

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	
	<i>Group</i>	
	2021	2020
	DKK	DKK
5 Ophørte aktiviteter		
<i>Discontinuing activities</i>		
Nettoomsætning	18.843.466	0
<i>Revenue</i>		
Produktionsomkostninger	-21.733.580	0
<i>Cost of sales</i>		
Bruttoresultat	-2.890.114	0
<i>Gross profit/loss</i>		
Finansielle omkostninger	-11.500.000	0
<i>Financial expenses</i>		
Resultat før skat	-14.390.114	0
<i>Profit/loss before tax</i>		
Skat af årets resultat	0	0
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Resultat af ophørte aktiviteter	-14.390.114	0
<i>Profit/loss from discontinuing activities</i>		
Materielle anlægsaktiver	334.800	0
<i>Property, plant and equipment</i>		
Anlægsaktiver	334.800	0
<i>Fixed assets</i>		
Varebeholdninger	7.068.211	0
<i>Inventories</i>		
Tilgodehavender	8.107.375	0
<i>Receivables</i>		
Likvide beholdninger	32.996	0
<i>Cash at bank and in hand</i>		
Omsætningsaktiver	15.208.582	0
<i>Current assets</i>		
Aktiver vedrørende ophørte aktiviteter	15.543.382	0
<i>Assets relating to discontinued activities</i>		
Gældsforpligtelser	3.423.831	0
<i>Debt</i>		
Forpligtelser vedrørende ophørte aktiviteter	3.423.831	0
<i>Liabilities relating to discontinued activities</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern Group

	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>	27.599.816	2.886.411
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	4.841.977
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	2.212.104	-2.212.104
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>29.811.920</u>	<u>5.516.284</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Intangible assets (continued)

Koncern Group

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse
	<i>Completed development projects</i>	<i>Development projects in progress</i>
	DKK	DKK
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	25.073.318	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	1.438.622	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	26.511.940	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	3.299.980	5.516.284
Afskrives over <i>Amortised over</i>	5 år 5 years	

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

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

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

Igangværende projekter forventes færdiggjort i 2022-23. Projekterne forløber som planlagt ved anvendelse af de ressourcer, som ledelsen har afsat. Det forventes, at AET's tegnesystem bliver væsentligt forbedret som følge af projekterne.

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

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

There is moreover a small number of development projects with a total carrying amount of approx DKK 3.3 million. The major part of the carrying amount will be amortised over the next two years. Project in progress are expected to be completed in 2022-23. The project is progressing according to plan with application of the resources allocated by Management. AET's drawing system is expected to be significantly improved as a result of the projects.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Intangible assets (continued)

Koncern

Group

	2021	2020
	DKK	DKK
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Amortisation and impairment of intangible assets are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	1.024.594	1.580.256
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	164.343	136.001
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	249.685	264.686
	1.438.622	1.980.943

Moderselskab

Parent Company

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	27.599.816	2.886.411
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	4.841.977
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	2.212.104	-2.212.104
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	29.811.920	5.516.284

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Intangible assets (continued)

Moderselskab

Parent Company

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>
	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	25.073.318	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	1.438.622	0
	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Intangible assets at 31 December</i>	26.511.940	0
	<hr/>	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	3.299.980	5.516.284
	<hr/>	<hr/>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	5 år	5 years
	<hr/>	<hr/>
	2021	2020
	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Amortisation and impairment of intangible assets are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	1.024.594	1.051.520
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	164.343	136.001
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	249.685	264.686
	<hr/>	<hr/>
	1.438.622	1.452.207
	<hr/>	<hr/>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern Group

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	18.558.278	1.223.323
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	897.055	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-474.423	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>18.980.910</u>	<u>1.223.323</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	15.982.961	1.148.741
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.155.892	70.699
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	-465.745	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>16.673.108</u>	<u>1.219.440</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>2.307.802</u>	<u>3.883</u>
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)

Koncern Group

	2021	2020
	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>	873.585	1.596.228
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	140.121	127.116
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	212.885	247.395
	1.226.591	1.970.739

Moderselskab Parent Company

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	18.558.278	1.223.323	19.781.601
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	897.055	0	897.055
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-474.423	0	-474.423
Cost 31. december <i>Cost at 31 December</i>	18.980.910	1.223.323	20.204.233

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

Moderselskab

Parent Company

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	15.982.961	1.148.741	17.131.702
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.155.892	70.699	1.226.591
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	-465.745	0	-465.745
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>16.673.108</u>	<u>1.219.440</u>	<u>17.892.548</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>2.307.802</u>	<u>3.883</u>	<u>2.311.685</u>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>3-5 år</u> 3-5 years	<u>5 år</u> 5 years	
		<u>2021</u> DKK	<u>2020</u> 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>		873.585	982.830
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>		140.121	127.116
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		212.885	247.395
		<u>1.226.591</u>	<u>1.357.341</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2021	2020
	DKK	DKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	1.645.265	67.565
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	19.793.653	1.577.700
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 31. december	21.438.918	1.645.265
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	3.024.555	15.363
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Valutakursregulering	-7.892.136	-23.135
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	-4.087.586	3.032.327
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Værdireguleringer 31. december	-8.955.167	3.024.555
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	12.483.751	4.669.820
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries 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>
AET Biomasse de Novillars S.A.S.	Frankrig	EUR 1.000	99%
AB Turkey Enerji ve Ticaret Anonim Sirketi	Tyrkiet	TRY 25.505.163	100%
AET Poland sp. z o.o.	Polen	PLN 5.000	100%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	DKK	DKK	DKK	DKK
9 Kapitalandele i associerede virksomheder				
<i>Investments in associates</i>				
Kostpris 1. januar	99.076	99.076	99.076	99.076
<i>Cost at 1 January</i>				
Kostpris 31. december	99.076	99.076	99.076	99.076
<i>Cost at 31 December</i>				
Værdireguleringer 1. januar	3.652.729	2.937.064	3.652.729	2.937.064
<i>Value adjustments at 1 January</i>				
Årets resultat	1.045.279	715.665	1.045.279	715.665
<i>Net profit/loss for the year</i>				
Værdireguleringer 31. december	4.698.008	3.652.729	4.698.008	3.652.729
<i>Value adjustments at 31 December</i>				
Regnskabsmæssig værdi 31. december	4.797.084	3.751.805	4.797.084	3.751.805
<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

	Koncern	Moderselskab
	Group	Parent
	<u>Andre tilgodehaver</u>	<u>Andre tilgodehaver</u>
	<u>Other receivables</u>	<u>Other receivables</u>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	21.391.354	21.391.354
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	143.432	143.432
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-20.380.287	-20.380.287
	<hr/>	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	1.154.499	1.154.499
	<hr/>	<hr/>
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	14.984.313	14.984.313
Renter <i>Revaluations for the year</i>	340.255	340.255
Tilbageførte opskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of revaluations on sold assets</i>	-15.324.568	-15.324.568
	<hr/>	<hr/>
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	0	0
	<hr/>	<hr/>
Nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses at 1 January</i>	-31.456.451	-31.456.451
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	205.727	205.727
Tilbageførte nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment losses on sold assets</i>	31.250.724	31.250.724
	<hr/>	<hr/>
Nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses at 31 December</i>	0	0
	<hr/>	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	1.154.499	1.154.499
	<hr/>	<hr/>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	DKK	DKK	DKK	DKK
11 Varebeholdninger				
<i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer	1.376.414	8.786.978	1.376.414	1.760.039
<i>Raw materials and consumables</i>				
	1.376.414	8.786.978	1.376.414	1.760.039

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.

I 2021 erhvervede virksomheden 7.000 af sine egne aktier, svarende til 0,08%. Den samlede betaling for aktierne udgjorde TDKK 53, som er trukket fra overført resultat under egenkapitalen. Disse aktier er ikke annulleret og besiddes derfor som egne aktier. Selskabet kan således sælge disse aktier på et senere tidspunkt. Aktierne er erhvervet som led i virksomhedens strategi.

In 2021, the Company acquired 7.000 treasury shares, corresponding to 0.08%. The total payment for the shares amounted to kDKK 54, which has been transferred from retained earnings under equity. These shares have not been cancelled and are therefore held as treasury shares. The Company may choose to sell these shares at a later time. The shares have been acquired as part of the Company's strategy.

Virksomheden ejer samlet 84.700 stk. med en pålydende værdi på DKK 9.246.450 svarende til 0,92% af den samlede kapital.

The Company holds a total of 84.700 shares with a nominal value of DKK 9.246.450 corresponding to 0.92% of the total capital.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2021	2020
	DKK	DKK
14 Resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-6.677.284	3.747.992
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		
Overført resultat	13.009.939	-7.166.379
<i>Retained earnings</i>		
	6.332.655	-3.418.387

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	DKK	DKK	DKK	DKK
15 Hensættelse til udskudt skat				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	11.539.750	13.451.097	12.110.088	14.021.435
<i>Provision for deferred tax at 1 January</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-2.479.893	-1.911.347	-3.050.231	-1.911.347
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Hensættelse til udskudt skat 31. december	9.059.857	11.539.750	9.059.857	12.110.088
<i>Provision for deferred tax at 31 December</i>				
Immaterielle anlægsaktiver	1.939.582	1.021.288	1.939.582	1.190.840
<i>Intangible assets</i>				
Materielle anlægsaktiver	-474.136	-555.339	-474.136	-555.339
<i>Property, plant and equipment</i>				
Varebeholdninger	0	-400.790	0	0
<i>Inventories</i>				
Garantiforpligtelse	-1.308.568	-1.295.193	-1.308.568	-1.295.197
<i>Guarantee commitment</i>				
Igangværende arbejder for fremmed regning	8.902.979	12.769.784	8.902.979	12.769.784
<i>Contract work in progress</i>				
	9.059.857	11.539.750	9.059.857	12.110.088

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	DKK	DKK	DKK	DKK
16 Andre hensættelser				
<i>Other provisions</i>				
Selskabet stiller en garanti på markedsvilkår efter aflevering af et anlæg. Beløbet hensættes baseret på tidligere erfaringer.				
<i>The Company provides a warranty on market terms after delivery of a plant. The provision is based on past experiences.</i>				
Garantiforpligtelse	5.948.038	5.887.255	5.948.038	5.887.255
<i>Warranty obligation</i>				
	5.948.038	5.887.255	5.948.038	5.887.255
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:				
<i>The provisions are expected to mature as follows:</i>				
Inden for 1 år	957.000	2.375.000	957.000	2.375.000
<i>Within 1 year</i>				
	957.000	2.375.000	957.000	2.375.000

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	
	Group	
	2021	2020
	DKK	DKK
17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-31.733.861	-6.207.763
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	12.018.409	13.551.023
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	2.665.213	3.951.682
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.045.279	-715.665
<i>Income from investments in associates</i>		
Skat af årets resultat	3.491.773	118.102
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Andre reguleringer	-18.288.247	-23.135
<i>Other adjustments</i>		
	-32.891.992	10.674.244
18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	342.353	325.285
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-19.112.806	33.060.780
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	60.783	-10.350.109
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-55.697.557	-1.820.087
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	-74.407.227	21.215.869

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	DKK	DKK	DKK	DKK
Leje- og leasingforpligtelser				
<i>Rental and lease obligations</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år	104.479	197.479	104.479	197.479
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	87.066	191.545	87.066	191.545
<i>Between 1 and 5 years</i>				
	191.545	389.024	191.545	389.024
Lejekontrakter (uopsigelighed på 6 måneder)	1.919.270	1.919.270	1.919.270	1.919.270
<i>Lease obligations (period of non-terminability of 6 months)</i>				
Kautions- og garantiforpligtelser				
<i>Guarantee obligations</i>				
Bank- og forsikringsgarantier stillet over for selskabets kunder	104.495.615	179.377.329	104.495.615	179.377.329
<i>Bank and insurance guarantees furnished to the Company's customers</i>				

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Aalborg Energie Teknik a/s er part i enkelte tvister vedrørende afsluttede projekter. Sagerne forventes ikke at medføre tab udover hvad der er indregnet i årsrapporten.

Aalborg Energie Teknik a/s is a party to legal cases related to completed projects. The cases are not expected to result in any loss in addition to what is recognized in the annual report.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Nærtstående parter

Related parties

Transaktioner

Transactions

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7. Der har ikke været sådanne transaktioner.

The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act. No such transactions have occurred.

21 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Fee to auditors appointed at the general meeting

PricewaterhouseCoopers

	Koncern	
	Group	
	2021	2020
	DKK	DKK
Revisionshonorar	165.700	160.900
<i>Audit fee</i>		
Skatterådgivning	900.092	1.249.373
<i>Tax advisory services</i>		
Andre ydelser	459.565	488.561
<i>Non-audit services</i>		
	1.525.357	1.898.834

22 Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Aalborg Energie Teknik a/s for 2021 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2021 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

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

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

The Annual Report of Aalborg Energie Teknik a/s for 2021 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2021 are presented in DKK.

Recognition and measurement

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

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

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

Konsolideringspraksis

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

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

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

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

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

Basis of consolidation

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Ophørende aktiviteter

I december 2021 indgik moderselskabet en aftale om at sælge aktiviteterne i datterselskabet AET Biomasse de Novillars S.A.S. Som en konsekvens heraf er aktiviteterne i datterselskabet reklassificeret til ophørende aktiviteter med en særskilt præsentation af indvirkningen i resultatopgørelsen og balancen for 2021. Sammenligningstal er ikke tilpasset.

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

Discontinuing activities

In December 2021 the parent company entered into an agreement regarding selling the activities in the subsidiary AET Biomasse de Novillars S.A.S. As a consequence, the activities relating to the subsidiary have been reclassified to discontinuing activities with a separate presentation of the impact in income statement and balance sheet for 2021. Comparative figures have not been adjusted.

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

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

Segmentoplysning om nettoomsætning

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

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

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

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

Revenue

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

Income Statement

Revenue

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

Produktionsomkostninger

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

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

Distributionsomkostninger

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

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

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

Cost of sales

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

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

Distribution expenses

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 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

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

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

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

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

Property, plant and equipment

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 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

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

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

23 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

23 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 måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af 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 measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte 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 nettorealiseringsværdi.

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

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Egenkapital

Udbytte

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

Egne kapitalandele

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

Hensatte forpligtelser

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

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

Equity

Dividend

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

Treasury shares

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

Provisions

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

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

Deferred tax assets and liabilities

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

Pengestrømsopgørelse

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

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

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

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

Current tax receivables and liabilities

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

Financial debts

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

Cash Flow Statement

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Cash flows from operating activities

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

Cash flows from investing activities

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

Cash flows from financing activities

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

Cash and cash equivalents

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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