
Aalborg Energie Teknik a/s

Alfred Nobels Vej 21F, DK-9220 Aalborg Øst

Årsrapport for 2023

Annual Report for 2023

CVR-nr. 18 97 43 47

Årsrapporten er
fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære
generalforsamling
den 25/6 2024

*The Annual Report was
presented and adopted
at the Annual General
Meeting of the
company
on 25/6 2024*

Cathrine Benedikt
Klange
Dirigent
*Chairman of the
general meeting*



Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	10
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	25
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	27
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	34
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	35
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	37

Ledelsespåtegning

Management's statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 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 2023 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 7. maj 2024
Aalborg, 7 May 2024

Direktion
Executive Board

Lars Kristensen
Adm. direktør
CEO

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 2023.

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 2023 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2023.

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.

Ledelsespåtegning

Management's statement

Bestyrelse
Board of Directors

Jacob Møller Knudsen
formand
Chairman

Clive David Stanford
næstformand
Deputy chairman

Hans Erik Askou

Henrik Widell
Medarbejderrepræsentant
Employee representative

Hans Jørgen Schmidt
Medarbejderrepræsentant
Employee representative

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 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Aalborg Energie Teknik a/s for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, 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 revisorers 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.

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.

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 2023 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 2023 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 2023, 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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

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.

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.

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

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

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent 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 Parent Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

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 væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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.
- 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.
- 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 Parent 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 Parent 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.
- 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 C, den 7. maj 2024

Aarhus C, 7 May 2024

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 21F
9220 Aalborg Øst

Telefon: +45 96328600
Telephone: +45 96328600

Email: aet@aet-biomass.com
Email: aet@aet-biomass.com

CVR-nr: 18 97 43 47
CVR No: 18 97 43 47

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December

Stiftet: 14. december 1995
Incorporated: 14 December 1995

Regnskabsår: 28. regnskabsår
Financial year: 28th financial year

Hjemstedskommune: Aalborg
Municipality of reg. office: Aalborg

Bestyrelse *Board of Directors*

Jacob Møller Knudsen, formand (*chairman*)
Clive David Stanford, næstformand (*deputy chairman*)
Hans Erik Askou
Henrik Widell, medarbejderrepræsentant (*employee representative*)
Hans Jørgen Schmidt, medarbejderrepræsentant (*employee representative*)

Direktion *Executive Board*

Lars Kristensen

Revisor *Auditors*

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
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 5-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	Koncern Group				
	2023	2022	2021	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Resultat					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning	584.425	385.422	428.252	417.908	141.572
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	29.735	158	34.947	40.098	-16.930
<i>Gross profit</i>					
Resultat af primær drift	-15.711	-39.707	-8.076	3.327	-57.179
<i>Profit/loss of primary operations</i>					
Resultat af finansielle poster	-7.981	7.541	32.261	-6.628	-5.777
<i>Profit/loss of financial income and expenses</i>					
Resultat af ophørte aktiviteter	0	453	-14.390	0	0
<i>Profit/loss from discontinuing activities</i>					
Årets resultat	-20.411	-23.788	6.333	-3.418	-49.345
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	375.401	217.104	173.552	228.090	230.319
<i>Balance sheet total</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	556	41	897	6.306	1.261
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	24.023	41.730	68.559	70.172	49.453
<i>Equity</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern Group				
	2023	2022	2021	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	127.578	32.497	-102.096	19.100	40.179
- <i>operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-3.638	-2.932	24.904	-7.716	-2.685
- <i>investing activities</i>					
- finansieringsaktivitet	55	-609	-53	23.963	-360
- <i>financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	123.995	28.956	-77.246	35.346	37.154
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Nøgletal					
Ratios					
Bruttomargin	5,1%	0,0%	8,2%	9,6%	-12,0%
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	-2,7%	-10,3%	-1,9%	0,8%	-40,4%
<i>Profit margin</i>					
Afkastningsgrad	-4,2%	-18,3%	-4,7%	1,5%	-24,8%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	6,4%	19,2%	39,5%	30,8%	21,5%
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning	-62,1%	-43,1%	9,1%	-5,7%	-66,4%
<i>Return on equity</i>					

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende anbefalinger og retningslinjer. For definitioner, henvises til anvendt regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's review

Væsentligste aktiviteter

Aalborg Energie Teknik a/s (AET) er specialiseret i design, udvikling, installation og idriftsætning af avancerede energianlæg, der effektivt udnytter termisk energi fra forskellige bæredygtige restprodukter såsom træaffald, kyllingegødning, kød og benmel.

Virksomheden differentierer sig ved at anvende sine egne udviklede og skræddersyede tekniske løsninger og kernekomponenter, samtidig med at man supplerer disse med systemer og komponenter fra globale markeder for at kunne levere komplette nøglefærdige energianlæg.

Derudover tilbyder og leverer AET en bred vifte af tjenester og servicepakker inden for energisektoren, herunder bl.a. specialiserede analyser for at kunne energioptimere eksisterende anlæg, længerevarende serviceaftaler og vedligeholdelseskontrakter.

AET's primære markedsområde omfatter EU og Storbritannien.

Markedsoverblik

Det er bredt anerkendt, at den globale opvarmning, udløst af udledningen af drivhusgasser fra fossile brændstoffer, er en direkte konsekvens af klimaforandringerne. Som respons herpå øges kravene kontinuerligt til brugen af vedvarende energikilder både i Europa og globalt.

Set i et globalt perspektiv spiller de vedvarende geopolitiske spændinger som følge af den russisk-ukrainske konflikt, ustabiliteten i energipriserne og det øgede fokus på biogen CO₂ eller dets mangel, en betydelig rolle i at fremme et positivt syn på AET. Dette skyldes vores position som leverandør af bæredygtige, ikke-fossile energianlæg i Europa.

Samtidig retter mange større internationale energitunge virksomheder deres opmærksomhed mod grøn omstilling, hvilket ofte indebærer en overgang fra fossile brændselsbaserede energianlæg til mere bæredygtige løsninger. Begge tendenser forventes at åbne op for øgede forretningsmuligheder for AET.

Antallet af forespørgsler på nye anlæg har i 2023 været stagnerende, hvilket primært skyldes udviklingen i finansieringsomkostninger. Til gengæld oplever vi en stigning i forespørgsel på opgraderinger og livstidsforlængende aktiviteter.

Generelt er aktiviteterne på vores Aftermarket segment stigende og vi ser en øget efterspørgsel på de ydelser og services vi tilbyder.

Key activities

Aalborg Energie Teknik a/s (AET) specialises in the design, development, installation and operation of advanced energy plants utilising thermal energy from various sustainable waste products such as wood, poultry manure, meat and bone meal.

The Company stands out by using proprietary, customised technical solutions and core components supplemented by systems and components purchased on the global market to be able to provide turnkey energy plants.

Moreover, AET offers a wide range of services and service packages related to the energy sector, including specialised studies used for energy optimisation of existing plants and long-term service and maintenance contracts.

AET's primary markets are the EU and Great Britain.

Market overview

It is widely recognised that global warming, caused by greenhouse gas emissions from fossil fuels, is a direct consequence of climate change. In response, the requirements for the use of renewable energy sources are continuously increasing both in Europe and globally.

From a global perspective, the ongoing geopolitical tensions stemming from the Russian-Ukrainian conflict, energy price volatility and the increased focus on biogenic carbon dioxide (CO₂), or the lack thereof, play a significant role in promoting a positive view of AET. This is due to our position as a supplier of sustainable, non-fossil energy plants in Europe.

At the same time, many major international energy-intensive companies are focused on the green transition, which often involves a transition from fossil fuel-based energy plants to more sustainable solutions. Both trends are expected to provide increased business opportunities for AET.

In 2023, the number of enquiries for new facilities was stagnant, mainly due to the finance cost development. On the other hand, we are seeing an increase in requests for upgrades and activities to extend the life of machinery.

In general, our Aftermarket activities are increasing, and we see a growing demand for the services we offer.

Ledelsesberetning

Management's review

Udvikling i året

Omsætningen for regnskabsåret blev for Aalborg Energie Teknik a/s TDKK 581.466 og for koncernen TDKK 584.425. Driftsresultatet er negativt med TDKK 15.711. Årets resultat efter skat er negativt med TDKK 20.411.

AET's egenkapital udgør pr. 31. december 2023 TDKK 24.023. Resultatet er ikke tilfredsstillende.

Selskabets Aftermarket aktiviteter har udviklet sig særdeles positivt i 2023, hvor vi bl.a. har indgået en ny O&M kontrakt på et anlæg som AET ikke selv har leveret. Faste omkostninger har befundet sig på et nogenlunde stabilt niveau og opstarten på vores nye CHP projekt i Frankrig har været god.

Derimod er resultatet for 2023 negativt påvirket af specielt 3 forhold:

1) Et igangværende projekt i Frankrig har i 2023 vist sig som en udfordring for selskabet i forhold til de økonomiske forventninger, der var til projektet ved udgangen af 2022. Det relaterer sig i særdeleshed til den prisudvikling, selskabet har oplevet fra specielt østeuropæiske underleverandører (installation) – underbygget af inflation-index, som har vist stigninger på helt op til 24%. En del af denne prisudvikling kan tilskrives Ukraine-krigen. Ligeledes har det interne ressourceforbrug vist sig at være højere end forventet ved udgangen af 2022.

2) Nyt CHP-projekt, en af konsekvenserne af det større end forventede interne ressourceforbrug på ovennævnte projekt i Frankrig har været, at der er blevet eksekveret færre interne timer end budgetteret på dette nye projekt.

3) Valutaudviklingen for datterselskabet i Tyrkiet, hvor selskabet med udgangen af 2023 fortsat havde et større moms-tilgodehavende i TRY vedrørende et tyrkisk projekt der blev afleveret i oktober 2022. I løbet af 2023 er TRY valutakursen reduceret med 38%, hvilket har medført en betydelig negativ effekt på værdien af selskabets aktiver opgjort i DKK.

Disse 3 forhold har tilsammen haft en negativ effekt på 2023 resultatet på ca. DKK 35 mio.

Development in the year

Revenue for the financial year totalled DKK 581,466k for Aalborg Energie Teknik a/s and DKK 584,425k for the Group. Loss from operating activities was DKK 15,711k. Net loss for the year after tax was DKK 20,411k.

At 31 December 2023, AET's equity amounted to DKK 24,023k. Results for the year are not satisfactory.

The Company's Aftermarket activities developed particularly positively in 2023, in which we, for instance, entered into a new O&M contract for a plant not delivered by AET. Fixed costs have remained fairly stable, and our new CHP project in France has come off to a good start.

On the other hand, the results for 2023 are adversely affected by three matters in particular:

1) In 2023, an ongoing project in France proved somewhat challenging for the Company in terms of the financial expectations for the project at the end of 2022. This was related particularly to the price development experienced by the Company from especially Eastern European subcontractors (installation) and further supported by the inflation index showing increases of up to 24%. Part of this price development is attributable to the war in Ukraine. Likewise, the Company's internal resource consumption turned out to be higher than expected at the end of 2022.

2) A new CHP project; one consequence of the higher than expected internal resource consumption on the above project in France has been spending fewer internal hours than budgeted on this new project.

3) The currency development of the subsidiary in Turkey, from which, at the end of 2023, the Company still had a major VAT receivable in Turkish Lira (TRY) regarding a Turkish project delivered in October 2022. During 2023, the TRY exchange rate went down by 38%, which had a significantly adverse impact on the value of the Company's assets translated into DKK.

Combined, these three matters have had a negative impact on the 2023 results of approximately DKK 35 million.

Ledelsesberetning

Management's review

Grundet at de typiske projekter er vokset i omfang og størrelse og dermed også i salgspris har der gennem sensommeren og efteråret 2023 blevet arbejdet med at finde nye investorer, primært for styrke egenkapitalen, det lykkedes og ultimo december blev investeringens aftalen underskrevet af alle parter.

Grundet behov for FDI-godkendelse kunne den endelige generalforsamlings godkendelse først gennemføres i marts 2024. Se afsnittet Begivenheder efter balancedagen for yderligere detaljer.

Aktionærforhold

Aktiekapitalen i Aalborg Energie Teknik a/s pr. 31. december 2023 udgør i alt DKK 9.246.450. Alle aktier har samme stemmeret. Aalborg Energie Teknik a/s ejes af 77 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 2023 nominelt TDKK 141, svarende 1,52 % af den nominelle aktiekapital.

Der er kun sket mindre ændringer i aktionærforholdene i 2023.

Teknologi

Markedet for energi gennemgår kontinuerlige ændringer med hensyn til brændselstyper. Der ses en tendens mod brug af "lavere kvalitet" brændsler og en stigende grad af bortskaffelse, hvilket betyder, at traditionelle biobrændsler i mange tilfælde udgør en mindre del af den samlede brændselsmængde.

Dette fører til en stor opmærksomhed på behovet for høj brændselsfleksibilitet på de anlæg, som kunderne efterspørger. For at imødekomme de stigende krav og ønsker fra markedet og vores kunder, samt udnytte vores teknologiske ekspertise, implementerer AET løbende udviklingsaktiviteter og produktforbedringer. I 2023 introducerede AET for første gang anlæg med en alternativ type af forbrændingssystem, i modsætning til det traditionelle tilbud til vores kunder.

As the typical projects have increased in scope and size, also resulting in increased selling prices, the Company spent some of the late summer and autumn of 2023 on finding new investors, primarily for the purpose of strengthening equity, and at the end of December, an investment agreement was signed by all parties.

Since an FDI approval was required, the final approval by the general meeting could not be granted until March 2024. See the section on subsequent events for further details.

Shareholder information

The share capital of Aalborg Energie Teknik a/s totalled DKK 9,246,450 at 31 December 2023. All shares carry the same voting rights. Aalborg Energie Teknik a/s is held by 77 shareholders of which the six largest shareholders hold 81.65% of the shares. The other shareholders are mainly present and former employees each holding between 0.01% and 1.81%.

Aalborg Energie Teknik a/s' holding of treasury shares amounted to nominally DKK 141k at 31 December 2023, corresponding to 1.52% of the nominal share capital.

Only minor changes related to shareholders occurred in 2023.

Technology

The energy market is constantly undergoing changes in terms of fuel types. A trend towards "poorer" fuel and an increasing degree of disposal has emerged, which implies that conventional biomass fuel in several cases has become a smaller part of the total fuel volume.

Therefore, the need for high fuel flexibility is a focal point at the plants our customers demand. To be able to meet the rising demand and requirements of the market and our customers, as well as employ our technological knowhow, AET continuously carries out development activities and product improvements. In 2023, AET introduced, for the first time, a plant with an alternative combustion system unlike the traditional system offered to our customers.

Ledelsesberetning

Management's review

Formålet er at sikre, at vores kunder opnår den ønskede fleksibilitet, samtidig med at det også præsenterer sig som en attraktiv forretningsmulighed.

Der har også været betydelig forretningsudviklingsaktivitet i vores Aftermarket-segment. I løbet af 2023 blev der således introduceret adskillige nye serviceydelser og produkter for at imødekomme vores kunders ønsker og behov.

Særlige risici

I en projektbaseret virksomhed som AET, hvor individuelle kontrakter typisk udgør en betydelig del af årsomsætningen, og hvor timingen af kontraktindgåelser er uforudsigelige, kan det være udfordrende at opretholde en kontinuerlig strøm af ordrer, der er afstemt efter de tilgængelige ressourcer. Derudover kan ændringer i timeforbrug og indkøbspriser (faktisk vs. Estimat) have betydelige konsekvenser for projektindtjeningen.

For at minimere disse risici arbejder AET løbende med flere tiltag:

- Fokus på pipeline styring af nye projekter
- Øget projekt- og ressourcestyring samt risikostyring som ledelsværktøj
- Øget fokus på Aftermarket segmentet, da dette bidrager til en mere kontinuerlig og stabil indtjening for AET. For 2023 udgør Aftermarket segmentet 14% af den samlede omsætning, hvilket i forhold til omsætningen i 2022 er en stigning på 81%

The purpose is to ensure that our customers achieve the required flexibility at the same time as it is an attractive business opportunity.

Our Aftermarket segment has also experienced significant business development activity. Consequently, several new services and products were introduced during 2023 to meet customer requests and needs.

Special risks

In a project-based organisation such as AET where individual contracts typically make up a significant share of annual revenue, and where the timing of contract conclusion is unpredictable, it may be challenging to retain a constant flow of orders aligned with available resources. Additionally, changes in hours spent and purchase prices (actual vs. estimate) may have a considerable impact on project earnings.

To minimise these risks, AET continuously imposes various measures:

- Focus on pipeline management of new projects
- Enhanced project and resource management as well as risk management as a management tool
- Increased focus on the Aftermarket as this segment contributes to more constant and stable earnings for AET. In 2023, the Aftermarket segment constituted 14% of total revenue, which is an increase of 81% on the 2022 revenue.

Ledelsesberetning

Management's review

Derudover er AET baseret på en stabil og veluddannet medarbejderstab, hvis samarbejde minimerer de kommercielle og teknologiske risici, der måtte opstå.

Den stigende finansielle usikkerhed har betydet, at der har været flere betalingsstandsninger/konkurser blandt AET's underleverandører end tidligere. Vi har i 2023 oplevet kraftige stigninger på omkostninger til eksterne ressourcer grundet høj inflation i specielt Østeuropa. Indvirkningen af dette forsøges imødegået ved ekstraordinære økonomiske vurderinger af de enkelte underleverandører, inden kontraktindgåelse. Der er ligeledes indbygget mulige indekseringsklausuler i alle nye tilbud samt i de senest indgåede kontrakter. Ved stigende priser på henholdsvis materialer og timer, vil disse mekanismer være medvirkende til at minimere risikoen for AET.

AET handler fortrinsvist i EURO. Det er AET's politik at minimere betydelige kommercielle valutarisici forbundet med køb og salg i udenlandsk valuta. Risikoen forbundet med udviklingen i valutakurser relateret til investeringer i udlandet og balancerne i udenlandske datterselskaber, afdækkes normalt ikke. AET søger at minimere risikoen af kreditrisici ved løbende at vurdere kreditværdigheden hos større kunder og leverandører.

Ressourcer

I AET prioriterer vi mennesker som vores mest værdifulde aktiv. Derfor arbejder vi kontinuerligt og målrettet på den fortsatte udvikling af vores team. Vores mål er, at alle medarbejdere skal føle sig respekterede, værdsatte og motiverede til at arbejde passioneret for at opnå deres fulde potentiale. Dette omfatter bl.a. udvikling af teknologiske kompetencer inden for termisk omdannelse af bæredygtige restprodukter til energi, forståelse af miljømæssige krav samt kompetencer til at gennemføre projekter på alle niveauer. Ligeledes lægger vi vægt på udvikling og vedligeholdelse af ledelseskompetencer på alle niveauer i organisationen.

In addition, the cooperation of AET's stable and well-educated staff minimises the commercial and technological risks that may arise.

The increasing financial uncertainty has resulted in more suspensions of payment/bankruptcies among AET's subcontractors than in the past. In 2023, we saw sharp increases in costs related to external resources as a consequence of high inflation, especially in Eastern Europe. The impact of this is addressed by extraordinary financial assessments of the individual subcontractors prior to contract conclusion. Moreover, potential indexation clauses are included in all new proposals and in our most recent contracts. In case of rising prices for materials and hours, such mechanisms will help minimise the risk for AET.

AET mainly trades in EUR. It is AET's policy to minimise significant commercial foreign exchange risks relating to purchases and sales in foreign currencies. The risk associated with exchange rate developments relating to foreign investments and balance sheets of foreign subsidiaries is usually not hedged. AET attempts to minimise credit risks through current credit rating of major customers and suppliers.

Resources

People are AET's most valuable asset. We are therefore focussed on continuously developing our team. Our goal is for every employee to feel respected, valued and motivated to work passionately at achieving their full potential. This applies, for example, to technological competencies related to thermal decomposition of sustainable waste products into energy, understanding of environmental requirements and the competencies required to take a project through all its stages. Moreover, we emphasise development and maintenance of AET's management competencies at all organisational levels.

Ledelsesberetning

Management's review

Konkurrentbilledet

I løbet af 2023 er der sket en konsolidering blandt AET's konkurrenter. Den usikkerhed, som er opstået på grund af internationale konflikter og den heraf afledte stigning i priser på varer og ressourcer, har skabt ekstra udfordringer for projektvirksomheder med længere eksekveringstider (typisk 1½-2 år). Dette har ført til, at nogle konkurrenter har været nødt til at gennemføre omstruktureringer eller er blevet opkøbt af andre aktører. Markederne er generelt modne og derfor præget af en vis grad af priskonkurrence. Dog har der været en tendens mod et højere prisniveau i 2023, sandsynligvis som følge af de nævnte usikkerheder og den generelle prisstigning globalt.

Som nævnt tidligere tilpasser AET sig de ændrede krav på markedet vedrørende tilgængelige bæredygtige brændsler, teknologi og prissætning. Disse tilpasninger udgør grundlaget for AET's nuværende implementerede strategi.

Det vurderes at være relativt vanskeligt at trænge ind på markedet, da det kræver erfarne specialister inden for en række specialområder samt en etableret pulje af vellykkede projekter og dermed velfungerende reference anlæg.

Fremtidsudsigter

I EU er der nu et mål om at øge den vedvarende energi fra 20% til 32% inden 2030. CO₂-afgifterne er i øjeblikket på det højeste niveau i mange år og forventes at stige yderligere i de kommende år. Derudover forudses det også at værdien af biogen CO₂ vil stige som en konsekvens af udbygningen af CCU (Carbon Capture Usage) teknologien, hvor den grønne CO₂ (biogen CO₂) ville skulle anvendes til at producere grønne biobrændsler. Der forventes at blive mangel på biogen CO₂, når fossile brændsler i stor udstrækning skal erstattes af grønne biobrændsler.

Interessen for Carbon Capture samt Power-to-X er fortsat stigende. Med den voksende industrialisering af teknologien samt den stigende CO₂ afgift begynder løsningen at være kommercielt attraktiv. Med AET's kompetencer inden for procesanlæg og projekteksekvering, er specielt Carbon Capture anlæg en oplagt add-on til porteføljen.

Competitors

During 2023, a consolidation took place among AET's competitors. The uncertainty created by international conflicts and the consequent increase in prices of goods and resources have presented additional challenges for project companies with long execution deadlines (typically 18 months to 2 years). Some competitors have therefore had to restructure their businesses or have been acquired by other players. As the markets are generally mature, they are characterised by a certain degree of price competition. However, 2023 saw a trend towards a higher price point, most likely due to the above uncertainties and the general global price increases.

As stated above, AET is adapting to these changing market requirements regarding available sustainable fuels, technology and pricing. These adjustments form the basis of AET's currently implemented strategy.

It is considered relatively difficult to penetrate the market as it requires experienced specialists in a number of specialty areas in addition to a pool of successful projects and, thus, efficient reference plants.

Outlook

The EU now has a target of increasing renewable energy from 20% to 32% before 2030. CO₂ taxes are currently higher than they have been for many years, and they are expected to increase even further in the years to come.

In addition, the value of biogenic CO₂ is also expected to increase as a consequence of the development of the carbon capture usage (CCU) technology, which will use green carbon dioxide (biogenic CO₂) to produce green biofuels. Biogenic CO₂ is expected to become scarce once fossil fuels are to be widely replaced by green biofuels.

Interest in carbon capture and Power-to-X continues to grow. The growing industrialisation of the technology and the increasing CO₂ tax begin making the solution commercially attractive. Having AET's competencies in process steam plants and project execution in mind, particularly carbon capture systems are an obvious add-on to the portfolio.

Ledelsesberetning

Management's review

Den fortsatte lukning af atomkraft- og kulfyrede værker i flere EU-lande forventes at ville øge efterspørgslen efter bæredygtige alternativer. Samtidigt vil den øgede elektrificering og de stigende elpriser gøre businesscasen for energitekniske procesanlæg mere attraktiv og med de ustabile naturgaspriser, vil naturgasfyrede anlæg være mindre attraktive.

Udover traditionelle brændsler er der et voksende marked for energitransformation af homogene restprodukter, som kan anvendes til at producere energi på en bæredygtig måde uden at de betragtes som affaldsforbrænding.

Som tidligere beskrevet har Aftermarket segmentet i 2023 haft en betydelig vækst, hvilket er et udkomme af AET's strategiske satsning på Aftermarket segmentet og der er allerede sikret ordrer til servicering af eksisterende fabrikker for 2024 med en samlet værdi på 63 mDKK., hvilket er den største ordre backlog for Aftermarket nogensinde.

Generelt set øges efterspørgslen på de typer anlæg og services, som AET tilbyder.

AET har igangværende og fremtidige kontrakter på opførelse af nye energianlæg med en samlet værdi på mEUR 189 (DKK 1,4 mia). Dette dækker primært over EPC-kontrakten for levering af et 131 MWth affaldstræfyret kraftvarmeværk i Frankrig, der blev startet op i 2022. Anlægget er under idriftsættelse og forventes afleveret til kunden senere i 2024.

Derudover en anden EPC-kontrakt, der er indgået med en fransk spånplade producent om levering af et 76 MWth affaldstræfyret kraftvarmeværk. Montagen af anlægget er netop påbegyndt og forventes afleveret til kunden i 4. kvartal 2025. Disse 2 EPC-kontrakter samt den stigende aktivitet for Aftermarket segmentet giver et solidt grundlag for AET's aktiviteter i 2024.

Desuden har vi en positiv salgspipeline for nye projekter, og i betragtning af aktivitetsniveauet i markedet, har AET grund til at være optimistiske ikke kun for regnskabsåret 2024, men også for de kommende år.

The continued decommissioning of nuclear power stations and coal-fired plants in several EU countries is expected to increase the demand for sustainable alternatives. At the same time, the increased electrification and rising electricity prices make the business case for process steam plants more attractive. Moreover, volatile natural gas prices will make natural gas-fired plants less attractive.

Besides traditional fuel, the market is growing for energy transformation of homogenous waste products used for the sustainable production of energy without the process being considered refuse incineration.

As described above, our Aftermarket business grew considerably in 2023 as a result of AET's strategic commitment to the Aftermarket segment, and orders have already been secured for the servicing of existing factories in 2024 with a total value of DKK 63 million. That is the largest order backlog of the Aftermarket segment ever achieved.

In general, demand for the type of plants and services offered by AET is increasing.

AET has entered into current and future contracts for the construction of new energy plants at a total value of EUR 180 million (DKK 1.4 billion). This mainly covers the EPC contract for the supply of a 131 MWth waste wood-fired power plant in France, which was commenced in 2022. The plant is being commissioned, and delivery to the customer is expected to take place later in 2024.

In addition, it covers another EPC contract entered into with a French chipboard manufacturer for the supply of a 76 MWth waste wood-fired power plant. Installation of the plant has just commenced, and delivery to the customer is expected for Q4 2025. These two EPC contracts and the increasing activity for the Aftermarket segment provide a solid foundation for AET's activities in 2024.

Moreover, we have a positive sales pipeline for new projects, and given the market activity, AET has good reason to be optimistic not only for the financial year 2024, but also for coming years.

Ledelsesberetning

Management's review

Med ny investor ombord, se afsnittet Begivenheder efter balancedagen, er den økonomiske platform på plads for AET's fortsatte udvikling.

Med udgangspunkt i denne ordrebeholdning og markedssituationen i øvrigt, forventes der for 2024 en omsætning i niveau DKK 712 mio. og et positivt resultat i intervallet DKK 10–20 mio.

Redegørelse for samfundsansvar

På baggrund af virksomhedens forretningsmodel, som fremgår af ledelsesberetningens første afsnit, har AET i 2023 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 og udfører andre aktiviteter. AET's forretningsgrundlag hviler i overvejende grad på salg af grøn energi-teknologi 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, antikorrupsion og bestikkelse i de lande, hvor AET tilbyder services - i og udenfor Europa.

Having onboarded a new investor, see the section on 'Subsequent events', AET has secured the financial platform necessary for its continued development

On the basis of the orders on our books and the market situation in general, we expect revenue of approximately DKK 712 mio. and a positive result in the interval DKK 10 to 20 mio. for 2024.

Statement of corporate social responsibility

In 2023, based on its business model, which appears from the first paragraph of Management's Review, 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 and engages in other activities. AET's business foundation substantially rests 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.

Ledelsesberetning

Management's review

AET har forpligtet sig til at indtænke miljø- og klimahensyn i alle relevante aktiviteter. AET erklærer i sin mission at ville "reducere drivhusgasser ved at levere løsninger til omdannelse af reststoffer til bæredygtig energi" og sin vision at ville "indgå i samarbejder for at skabe en verden udelukkende drevet af bæredygtig energi". Til konkret udmøntning af dette har AET i 2023 arbejdet med sin strategi i form af en lang række afledte projekter.

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, 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.

AET is committed to incorporating environmental and climate considerations into all relevant activities. AET states in its mission to "reduce greenhouse gas emissions by providing solutions for converting waste materials into sustainable energy" and in its vision to "enter into partnerships to create a world powered entirely by sustainable energy". For the specific purpose of implementing these objectives, AET worked on its strategy in 2023 in the form of a large number of associated projects.

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 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.

Ledelsesberetning

Management's review

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 indsætter i 2023: Hovedindsatsen i perioden har været forankret i en konkret handlingsplan for målbare indsætter for året. Planen er bygget over de for AET mest relevante af FN's 17 verdensmål for bæredygtig udvikling: Mål 3: Sundhed og trivsel, 4: Kvalitetsuddannelse, 5: Ligestilling mellem kønnene, 12: Ansvarligt forbrug af produktion, 13: Klimaindsats og 17: Partnerskaber for handling.

Planen har bl.a. udmøntet sig i følgende:

- Opgørelse af antal skabte arbejdspladser på de i perioden idriftsatte værker: I alt 25 arbejdspladser på værket i Frankrig i 2023 og total 187 arbejdspladser på alle idriftsatte værker siden 2019. Opgørelse af fortrængt CO₂ på de i perioden idriftsatte værker: 175.000 ton CO₂. Akkumuleret CO₂ fortrængning siden 2019: 1.093.000 ton CO₂. Opgørelsesmetoden, der er anvendt, kan beskrives som den beregnede mængde CO₂ kulfyrede værker med samme energiproduktion som de af AET leverede værker ville have udledt

- Undersøgelse af muligheder for CO₂-fangst i AET's fremtidige anlægskoncepter, en række udvalgte medarbejdere har modtaget uddannelse heri på Aalborg Universitet

- Kortlægning af leverandørers HSE- og CSR-tilgang gennem sourcing-aktiviteter: 100% respons på udsendte spørgeskemaer, 80% 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 2023 fravalgt en enkelt leverandør på baggrund heraf

- Håndhævelse af kravene til menneskerettigheder (også i underleverandørledet via Code of Conduct) og f.eks. på de to byggepladser i Frankrig har AET holdt fast i den korte arbejdstid, der kræves af franske myndigheder, på trods af at mange underleverandører gerne vil arbejde længere

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 2023: The main initiatives in the period have been embedded in a specific action plan for measurable performance for the year. The plan is based on those of the UN's 17 Sustainable Development Goals that are most relevant to AET: 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.

The plan has resulted in the following:

- Calculation of the number of jobs created at the plants commissioned in the period: A total of 25 jobs at the plant in France in 2023 and a total of 187 jobs at all plants commissioned since 2019. Calculation of displaced CO₂ at the two plants commissioned in the period: 175,000 tonnes of CO₂. Accumulated CO₂ displacement since 2019: 1,093,000 tonnes of CO₂. The calculation method used can be described as the calculated amount of CO₂ coal-fired plants that have the same energy production as the plants supplied by AET would have emitted.

- Investigation of possibilities for CO₂ capture in connection with AET's future plant concepts; a number of selected employees have received training in this matter at Aalborg University

- Mapping of suppliers' HSE and CSR approaches through sourcing activities: 100% response to questionnaires distributed, 80% 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, a single supplier was rejected in 2023.

- Enforcement of human rights requirements (also in the subcontractor segment by way of the Code of Conduct), and, for example, on the two construction sites in France, AET maintained the short working hours required by the French authorities, despite the fact that many subcontractors would have liked to work longer hours.

Ledelsesberetning

Management's review

- Gennemførelse af stor Arbejdspladsvurdering (APV) med efterfølgende udarbejdelse af relevante handlingsplaner for yderligere at sikre godt arbejdsmiljø, medarbejdertrivsel og -fastholdelse
- Uddannelse og kurser indenfor sikkerhed og arbejdsmiljø på byggepladser er blevet formaliseret
- Tilbud til medarbejdere om reduceret arbejdstid: 6 medarbejdere har benyttet sig heraf
- Opfølgning på sygefravær: Gennemsnit for året blev sygefravær på 4,2% inkl. langtidssygefravær (sammenhængende sygefraværsløb på over 30 dage) og barns første sygedag, heraf var 1,7% korttidsfravær (sammenhængende sygefraværsløb på op til 30 dage)
- Opfølgning på arbejdsmiljøhændelser, AET medarbejdere: 1 anmeldt arbejdsrelaterede skade efter Arbejdstilsynets regler, medførte i alt 3 sygedage
- Opfølgning på arbejdsmiljøhændelser, samlet for alle underentreprenører, som AET har haft ansvaret for på byggepladserne: 2 LTI, 2 MTI, 1 FAI fordelt på ca. 275.000 arbejdstimer. Der er desuden registreret diverse hændelser med usikker eller risikobetonet adfærd, som der efterfølgende er fulgt op på i form af sikkerhedsmøder med de relevante medarbejdergrupper.
- Opgørelse af elevpladser, studiejobs, studieprojekter og praktikpladser: To elever, to studiejobs samt flere studieprojekter og praktikpladser i perioden
- Opgørelse af CSR-relaterede sponsorater: Aalborg Zoo og Aalborg Firma Idræt
- Performance of a comprehensive health and safety risk assessment with subsequent preparation of relevant action plans to further ensure a good working environment, employee well-being and retention
- Training and courses in safety and working environment at construction sites have been formalised
- Reduced working hours offered to employees: Six employees took up the offer.
- Follow-up on sickness absence: The average sickness absence for the year was 4.2%, including long-term sickness absence (continuous sickness absence of more than 30 days) and child's first day of illness, of which 1.7% was short-term absence (continuous sickness absence of up to 30 days)
- Follow-up on health and safety incidents, AET employees: One reported work-related injury according to the rules of the Danish Working Environment Authority, resulting in a total of three days of illness
- Follow-up on health and safety incidents, on an aggregate basis for all subcontractors for which AET has been responsible at the construction sites: 2 LTI, 2 MTI, 1 FAI distributed on approx. 275,000 hours of work. In addition, various incidents of unsafe or risky behaviour have been registered, which have subsequently been subject to a follow-up in the form of safety meetings with the relevant employee groups.
- Specification of apprenticeships, student jobs, study projects and internships: Two apprentices, two student jobs and several study projects and internships in the period.
- Statement of CSR-related sponsorships: Aalborg Zoo and Aalborg Firma Idræt

Ledelsesberetning

Management's review

AET forventer, at varetagelse af samfundsansvar fremadrettet vil blive yderligere integreret i virksomhedens kerneprocesser og værdikæde. AET har i perioden 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". AET vil i 2024 bl.a. videreudbygge den i 2023 introducerede "AET knowledge hub" på sin hjemmeside, hvor fokus er dekarbonisering, reduktion af røggasemissioner (især NOx), energieffektivisering mv. for at understøtte rådgivning og salg af tekniske løsninger på dette område. Herudover vil AET fortsætte med de interne indsatser indenfor det sociale og personalemæssige område., bl.a. ved introduktion af appen "APVip" med fokus på medarbejdertrivsel samt opfølgning på i 2023 definerede handlingsplaner afledt af gennemførte arbejdspladsvurderinger (APV).

Det forventes, at der i 2024 vil blive gennemført endnu flere inspektioner og audits hos nuværende såvel som potentielle underleverandører med fokus på efterlevelse af AETs definerede "Supplier Code of Conduct" regler om arbejder- og menneskerettigheder, sikkerhed og sundhed, forretningsetik & integritet, miljø & klimapåvirkning samt bæredygtig adfærd. I 2024 foretages desuden en nærmere undersøgelse af, hvordan kommende ESG rapporteringskrav kan indarbejdes i virksomhedens arbejdsgange.

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). Hos AET vurderes det udelukkende at være kvinderne, der er det underrepræsenterede køn.

Måltal for bestyrelsen: AET har opstillet mål om, at bestyrelsen senest i 2026 skal have et kvindeligt medlem. Ved udgangen af 2023 bestod AET's generalforsamlingsvalgte bestyrelse af 3 mænd. S sammensætningen af bestyrelsen er til dels styret af virksomhedens ejeraftaler, hvilket begrænser mulighederne for direkte valg af medlemmer fra generalforsamlingen. Der har i 2023 ikke været valg til bestyrelsen.

AET expects that in future, the management of corporate social responsibility will be further integrated into the Company's core processes and value chain. In the period, 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 2024, AET will, among other things, expand the "AET knowledge hub" introduced in 2023 on its website, which focuses on decarbonisation, reduction of flue gas emissions (especially NOx), energy efficiency, etc. to support advisory services and sales related to technical solutions in this area. In addition, AET will continue its internal social and staff initiatives, e.g. by introducing the app "APVip" with a focus on employee well-being and follow-up on action plans defined in 2023 as a result of the health and safety risk assessment completed.

It is expected that, in 2024, even more inspections and audits will be carried out at current as well as potential subcontractors focusing on compliance with AET's defined "Supplier Code of Conduct" rules on labour and human rights, safety and health, business ethics and integrity, environment and climate impact and sustainable behaviour. In 2024, a closer examination will also be carried out of how future ESG reporting requirements can be incorporated into the Company's workflows.

Statement on gender composition

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

Target figures for the Board of Directors: AET has defined a target of having one woman on the Board of Directors by 2026. At the end of 2023, the Board of Directors of AET elected by the general meeting consisted of three men. The composition of the Board of Directors is partly governed by the Company's shareholders' agreements, which limit the possibilities of direct election of members by the general meeting. In 2023, the Board of Directors was not up for re-election.

Ledelsesberetning

Management's review

2023

Det øverste ledelsesorgan

Top management

Samlede antal medlemmer	3
<i>Total number of members</i>	
Underrepræsenteret køn i pct.	0%
<i>Underrepresented gender %</i>	
Måltal i pct.	33%
<i>Target figure %</i>	
Årstal for opfyldelse af måltal	2028
<i>Year for meeting target</i>	

Virksomhedens øvrige ledelsesniveauer

Other management levels

Samlede antal medlemmer	15
<i>Total number of members</i>	
Underrepræsenteret køn i pct.	13%
<i>Underrepresented gender %</i>	
Måltal i pct.	15%
<i>Target figure %</i>	
Årstal for opfyldelse af måltal	2026
<i>Year for meeting target</i>	

Ledelsesberetning

Management's review

Politik for øgning af kvinder på virksomhedens øvrige ledelseslag: AET fokuserer på, at personer, der dels har de rette kompetencer og dels performer på overbevisende måde, skal kunne opnå ansættelse i virksomhedens ledende positioner. Der skal i selskabet ikke forekomme diskrimination. Dertil ser AET det som en styrke at have diversitet i ledergruppen, også kønsmæssigt, så både mænd og kvinder, nuværende såvel som kommende medarbejdere, ser virksomheden som en udviklende arbejdsplads, hvor man med de rette evner og erfaring kan gøre karriere. Det er derfor AET's politik at arbejde mod en mere ligelig kønsmæssig fordeling i virksomhedens lederteam. Konkret har virksomheden stillet sig et mål om senest i 2026 at have 15% kvinder på øvrige ledelseslag. Konkret er AET i 2023 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 2023 var 13% kvinder.

Redegørelse for dataetik

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

Begivenheder efter balancedagen

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

Policy on increasing the number of women at other executive levels: AET focusses 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 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 2026. Specifically, in 2023, AET 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 share of the underrepresented gender at other executive levels was 13% at the end of 2023.

Statement on 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 the GDPR privacy and information security policies. Taking the limited data 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.

Subsequent events

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

Ledelsesberetning *Management's review*

Den 12. marts 2024 blev der afholdt ekstraordinær generalforsamling, hvor ny investor, BlueRidge Holding Anstalt PCC, har erhvervet sig 9.623.900 ny-udstedte aktier svarende til en ejerandel fremadrettet på 51%. Investeringen er sket som et led i ledelsens/bestyrelsens strategi for Aalborg Energie Teknik a/s.

On 12 March 2024, an extraordinary general meeting was held, at which a new investor, BlueRidge Holding Anstalt PCC, acquired 9,623,900 newly issued shares, corresponding to a 51% ownership share going forward. The investment was made as part of Management/the Board of Director's strategy for Aalborg Energie Teknik a/s.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income statement 1 January - 31 December

	Note	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
		2023	2022	2023	2022
		DKK	DKK	DKK	DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	2	584.425.325	385.421.818	581.465.966	302.501.373
Produktionsomkostninger <i>Production expenses</i>	3	-554.689.913	-385.263.442	-556.307.106	-303.385.902
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		29.735.412	158.376	25.158.860	-884.529
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	3	-13.871.017	-12.191.643	-13.871.017	-12.191.643
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	3	-29.730.076	-27.491.991	-25.857.883	-25.906.220
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		-13.865.681	-39.525.258	-14.570.040	-38.982.392
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-1.844.851	-181.839	0	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-15.710.532	-39.707.097	-14.570.040	-38.982.392
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	-12.421.879	-1.929.137
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		-46.149	1.060.674	-46.149	1.060.674
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	2.597.034	20.746.475	3.197.890	10.650.671

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income statement 1 January - 31 December

	Note	<i>Koncern</i>		<i>Moderselskab</i>	
		<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
		2023	2022	2023	2022
		DKK	DKK	DKK	DKK
Finansielle omkostninger		-10.531.693	-14.266.130	-2.865	-2.542.029
<i>Financial expenses</i>					
Resultat før skat		-23.691.340	-32.166.078	-23.843.043	-31.742.213
<i>Profit/loss before tax</i>					
Skat af årets resultat	5	3.280.301	7.925.192	3.432.004	7.954.394
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Resultat af fortsættende aktiviteter		-20.411.039	-24.240.886	-20.411.039	-23.787.819
<i>Profit/loss of continuing activities</i>					
Ophørende aktiviteter	7	0	453.067	0	0
<i>Discontinuing activities</i>					
Årets resultat	6	-20.411.039	-23.787.819	-20.411.039	-23.787.819
<i>Net profit/loss for the year</i>					

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	<i>Koncern</i>		<i>Moderselskab</i>	
		<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
		2023	2022	2023	2022
		DKK	DKK	DKK	DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		8.516.542	4.792.844	8.516.542	4.792.844
<i>Completed development projects</i>					
Udviklingsprojekter under udførelse		3.039.747	5.300.297	3.039.747	5.300.297
<i>Development projects in progress</i>					
Immaterielle anlægsaktiver	8	11.556.289	10.093.141	11.556.289	10.093.141
<i>Intangible assets</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.165.089	1.406.721	1.165.089	1.406.721
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>					
Indretning af lejede lokaler		0	555	0	555
<i>Leasehold improvements</i>					
Materielle anlægsaktiver	9	1.165.089	1.407.276	1.165.089	1.407.276
<i>Property, plant and equipment</i>					

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	<i>Koncern</i>		<i>Moderselskab</i>	
		<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
		2023	2022	2023	2022
		DKK	DKK	DKK	DKK
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	7.596.517	8.122.294
<i>Investments in subsidiaries</i>					
Kapitalandele i associerede virksomheder	11	5.811.609	5.857.758	5.811.609	5.857.758
<i>Investments in associates</i>					
Andre tilgodehavender	12	1.355.246	1.254.121	1.345.420	1.254.121
<i>Other receivables</i>					
Finansielle anlægsaktiver		7.166.855	7.111.879	14.753.546	15.234.173
<i>Fixed asset investments</i>					
Anlægsaktiver		19.888.233	18.612.296	27.474.924	26.734.590
<i>Fixed assets</i>					
Varebeholdninger	13	4.563.843	5.849.804	4.561.150	5.484.976
<i>Inventories</i>					

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern Group		Morderselskab Parent company	
		2023 DKK	2022 DKK	2023 DKK	2022 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		74.174.277	50.080.862	68.016.642	50.025.478
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	14	44.431.631	6.783.251	43.818.094	6.783.251
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	15.138.337	22.329.950
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		20.557.087	19.407.685	20.557.087	19.407.685
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		25.525.740	53.178.825	16.944.733	25.389.383
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	15	319.005	0	319.005	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		4.594.675	5.822.848	2.592.255	2.554.217
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	16	3.307	20.874	0	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		169.605.722	135.294.345	167.386.153	126.489.964

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Aktiver
Assets

	Note	<i>Koncern</i> <i>Group</i>		<i>Moderselskab</i> <i>Parent company</i>	
		2023	2022	2023	2022
		DKK	DKK	DKK	DKK
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	17	181.342.819	57.347.254	180.255.012	54.765.420
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		355.512.384	198.491.403	352.202.315	186.740.360
Aktiver Assets		375.400.617	217.103.699	379.677.239	213.474.950

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
		2023	2022	2023	2022
		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital	18	9.246.450	9.246.450	9.246.450	9.246.450
<i>Share capital</i>					
Reserve for udviklingsomkostninger		0	0	9.013.906	7.872.651
<i>Reserve for development costs</i>					
Reserve for valutaomregning		-7.652.888	-10.301.322	0	0
<i>Reserve for exchange rate conversion</i>					
Overført resultat		22.429.387	42.784.953	5.762.593	24.610.980
<i>Retained earnings</i>					
Egenkapital		24.022.949	41.730.081	24.022.949	41.730.081
<i>Equity</i>					
Hensættelse til udskudt skat	15	0	3.259.477	0	3.259.477
<i>Provision for deferred tax</i>					
Andre hensættelser	19	6.800.730	8.445.576	6.800.730	8.445.576
<i>Other provisions</i>					
Hensatte forpligtelser		6.800.730	11.705.053	6.800.730	11.705.053
<i>Provisions</i>					
Anden gæld		7.363.789	7.352.959	7.363.789	7.352.959
<i>Other payables</i>					
Langfristede gældsforpligtelser		7.363.789	7.352.959	7.363.789	7.352.959
<i>Long-term debt</i>					

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	<i>Koncern</i>		<i>Moderselskab</i>	
		<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
		2023	2022	2023	2022
		DKK	DKK	DKK	DKK
Leverandører af varer og tjenesteydelser		153.627.550	88.361.230	152.867.477	86.680.096
<i>Trade payables</i>					
Igangværende arbejder for fremmed regning	14	174.861.081	42.819.691	174.861.081	42.819.691
<i>Contract work in progress</i>					
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	6.752.939	177.246
<i>Payables to group enterprises</i>					
Gæld til associerede virksomheder		0	1.662.224	0	1.662.224
<i>Payables to associates</i>					
Selskabsskat		408.708	166.236	0	0
<i>Corporation tax</i>					
Anden gæld		8.312.613	23.306.225	7.008.274	21.347.600
<i>Other payables</i>					
Periodeafgrænsningsposter	20	3.197	0	0	0
<i>Deferred income</i>					
Kortfristede gældsforpligtelser		337.213.149	156.315.606	341.489.771	152.686.857
<i>Short-term debt</i>					
Gældsforpligtelser		344.576.938	163.668.565	348.853.560	160.039.816
<i>Debt</i>					
Passiver		375.400.617	217.103.699	379.677.239	213.474.950
<i>Liabilities and equity</i>					

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	<i>Koncern</i>		<i>Moderselskab</i>	
		<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
		2023	2022	2023	2022
		DKK	DKK	DKK	DKK
Going concern	1				
<i>Going concern</i>					
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	23				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>					
Nærtstående parter	24				
<i>Related parties</i>					
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	25				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>					
Begivenheder efter balancedagen	26				
<i>Subsequent events</i>					
Anvendt regnskabspraksis	27				
<i>Accounting Policies</i>					

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Koncern Group

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for valutaomregning <i>Reserve for exchange rate conversion</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	9.246.450	-10.301.322	42.784.953	41.730.081
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	2.648.434	0	2.648.434
Salg af egne kapitalandele <i>Sale of treasury shares</i>	0	0	55.473	55.473
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-20.411.039	-20.411.039
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	9.246.450	-7.652.888	22.429.387	24.022.949

Moderselskab Parent company

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	9.246.450	7.872.651	24.610.980	41.730.081
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	2.648.434	2.648.434
Salg af egne kapitalandele <i>Sale of treasury shares</i>	0	0	55.473	55.473
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	1.141.255	-1.141.255	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-20.411.039	-20.411.039
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	9.246.450	9.013.906	5.762.593	24.022.949

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash flow statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2023 DKK	2022 DKK
Årets resultat <i>Result of the year</i>		-20.411.039	-23.787.819
Regulering <i>Adjustments</i>	21	9.766.097	-15.338.771
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	22	135.083.046	83.014.432
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operations before financial items</i>		124.438.104	43.887.842
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		2.368.468	0
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-400.827	-2.886.140
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		126.405.745	41.001.702
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		1.172.464	-8.504.508
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		127.578.209	32.497.194
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-3.113.072	-3.114.867
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-555.799	-40.515
Salg af immaterielle anlægsaktiver <i>Sale of intangible assets</i>		30.754	223.153
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-3.638.117	-2.932.229

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash flow statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2023 DKK	2022 DKK
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>		0	-700.160
Salg af egne kapitalandele <i>Sale of treasury shares</i>		55.473	91.200
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		55.473	-608.960
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		123.995.565	28.956.005
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		57.347.254	28.391.249
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		181.342.819	57.347.254
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		181.342.819	57.347.254
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		181.342.819	57.347.254

Ud af den samlede likvide beholdning på DKK 181.342.819 (2022: DKK 57.347.254) udgør DKK 44.000.000 (2022: DKK 43.300.000) deponerede konti.
Of the total cash and cash equivalents of DKK 181,342,819 (2022: DKK 57,347,254), DKK 44,000,000 (2022: DKK 43,300,000) is restricted cash.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1. Going concern

Going concern

Som beskrevet i ledelsesberetningen medfører de nuværende kontrakter et solidt fundament for aktiviteterne i 2024. Da AET primært er en ordreproducerende virksomhed, hvor de enkelte kontrakter er ret store i forhold til et års omsætning, er AET afhængig af at lukke nye kontrakter løbende. Ud fra den nuværende ordrebeholdning, der dækker 81% af den forventede omsætning for 2024, de forventede fremtidige projekter, budgetter og de seneste prognoser, er der dog ingen væsentlig usikkerhed om, hvorvidt AETs finansielle beredskab er tilstrækkeligt.

As described in the Management's Review, the current contracts implies a solid foundation for the activities in 2024. As AET is primarily an order-producing company where the individual contracts are fairly large relative to a year's revenue, AET is dependent on closing new contracts on an ongoing basis. However, based on the current order backlog that covers 81% of the expected revenue for 2024, the expected future projects, budgets and the latest forecasts, there is no significant uncertainty as to whether AET's financial facilities are sufficient.

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2023 DKK	2022 DKK	2023 DKK	2022 DKK
2. Nettoomsætning				
Revenue				
Geografiske markeder				
Geographical segments				
Nettoomsætning, indland Revenue, domestic	2.778.060	5.030.553	2.778.060	5.030.553
Nettoomsætning udland Revenue, export	581.647.265	380.391.265	578.687.906	297.470.820
	584.425.325	385.421.818	581.465.966	302.501.373
Aktiviteter				
Business segments				
Projekter Projects	504.970.732	349.716.616	502.011.373	266.796.171
Aftermarket Aftermarket	78.863.933	33.091.738	78.863.933	33.091.738
Øvrig omsætning Other revenue	590.660	2.613.464	590.660	2.613.464
	584.425.325	385.421.818	581.465.966	302.501.373

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
3. Medarbejderforhold Staff				
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	76.764.117	81.714.697	72.108.408	74.383.425
Pensioner <i>Pensions</i>	13.589.119	14.056.139	13.475.741	14.056.139
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	1.862.006	3.894.334	1.097.462	1.371.265
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	961.016	591.155	961.016	591.155
	93.176.258	100.256.325	87.642.627	90.401.984
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 <i>Production expenses</i>	64.958.496	72.624.342	63.128.258	63.656.892
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	9.112.544	8.099.789	9.112.544	8.099.789
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	19.105.218	19.532.194	15.401.825	18.645.303
	93.176.258	100.256.325	87.642.627	90.401.984
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse <i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>	2.858.275	2.911.400	2.858.275	2.911.400
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	128	146	115	119

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
2023	2022	2023	2022
DKK	DKK	DKK	DKK

3. Medarbejderforhold Staff

Direktionen tildeles desuden vederlagsfrit 12.300 aktier i virksomheden årligt over en periode på 5 år med sidste tildeling i regnskabsåret 2023.

The Executive board is also awarded free of charge 12,300 shares in the company annually over a period of 5 years, with the last award in the financial year 2023.

<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
2023	2022	2023	2022
DKK	DKK	DKK	DKK

4. Finansielle indtægter Financial income

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder

0	0	833.719	259.028
---	---	---------	---------

Interest received from group enterprises

Andre finansielle indtægter

2.368.468	1.108.000	2.364.171	10.391.643
-----------	-----------	-----------	------------

Other financial income

Valutakursgevinster

228.566	19.638.475	0	0
---------	------------	---	---

Exchange gains

2.597.034	20.746.475	3.197.890	10.650.671
------------------	-------------------	------------------	-------------------

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
5. Skat af årets resultat				
<i>Income tax expense</i>				
Årets aktuelle skat	151.703	29.202	0	0
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	-2.383.526	-9.009.869	-2.383.526	-9.009.869
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-1.871.603	0	-1.871.603
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	-1.048.478	2.927.078	-1.048.478	2.927.078
<i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>				
	-3.280.301	-7.925.192	-3.432.004	-7.954.394

	<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022
	DKK	DKK
6. Resultatdisponering		
<i>Profit allocation</i>		
Overført resultat	-20.411.039	-23.787.819
<i>Retained earnings</i>		
	-20.411.039	-23.787.819

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern</i>		<i>Moderselskab</i>	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
7. Ophørende aktiviteter				
<i>Discontinuing activities</i>				
Nettoomsætning	0	17.791.307	0	0
Produktionsomkostninger	0	-17.329.440	0	0
Bruttoresultat	0	461.867	0	0
Andre driftsindtægter	0	181.839	0	0
Resultat før skat	0	643.706	0	0
Skat af årets resultat	0	-190.639	0	0
Årets resultat af ophørende aktiviteter	0	453.067	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible fixed assets

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent company	
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse
	<i>Completed development projects</i>	<i>Development projects in progress</i>	<i>Completed development projects</i>	<i>Development projects in progress</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	32.919.621	5.523.450	32.919.621	5.523.450
<i>Cost at 1 January</i>				
Tilgang i årets løb	0	3.113.070	0	3.113.070
<i>Additions for the year</i>				
Afgang i årets løb	0	-30.754	0	-30.754
<i>Disposals for the year</i>				
Overførsler i årets løb	5.342.866	-5.342.866	5.342.866	-5.342.866
<i>Transfers for the year</i>				
Kostpris 31. december	38.262.487	3.262.900	38.262.487	3.262.900
<i>Cost at 31 December</i>				
Ned- og afskrivninger 1. januar	28.126.777	223.153	28.126.777	223.153
<i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>				
Årets afskrivninger	1.619.168	0	1.619.168	0
<i>Amortisation for the year</i>				
Ned- og afskrivninger 31. december	29.745.945	223.153	29.745.945	223.153
<i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>				
Regnskabsmæssig værdi 31. december	8.516.542	3.039.747	8.516.542	3.039.747
<i>Carrying amount at 31 December</i>				
Afskrives over	5 år		5 år	
<i>Amortised over</i>	5 years		5 years	

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Udviklingsprojekter under udførelse 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 antal færdiggjort udviklingsprojekter med en samlet bogført værdi på ca. DKK 8,5 mio.

Størstedelen af den regnskabsmæssige værdi af færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives over de næste 2 år. Igangværende projekter forventes færdiggjort i 2024-25. Projekterne forløber som planlagt ved anvendelse af de ressourcer, som ledelsen har afsat.

Development projects in progress 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 number of completed development projects with a total carrying amount of approx DKK 8.5 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 2024-25. The project is progressing according to plan with application of the resources allocated by Management.

9. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent company	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>Leasehold improvements</i>	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>Leasehold improvements</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	19.021.425	1.223.323	19.021.425	1.223.323
<i>Cost at 1 January</i>				
Tilgang i årets løb	555.799	0	555.799	0
<i>Additions for the year</i>				
Kostpris 31. december	19.577.224	1.223.323	19.577.224	1.223.323
<i>Cost at 31 December</i>				
Ned- og afskrivninger 1. januar	17.614.704	1.222.768	17.614.704	1.222.768
<i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>				
Årets afskrivninger	797.431	555	797.431	555
<i>Depreciation for the year</i>				
Ned- og afskrivninger 31. december	18.412.135	1.223.323	18.412.135	1.223.323
<i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>				
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.165.089	0	1.165.089	0
<i>Carrying amount at 31 December</i>				
Afskrives over	3-5 år	5 år	3-5 år	5 år
<i>Amortised over</i>	<i>3-5 years</i>	<i>5 years</i>	<i>3-5 years</i>	<i>5 years</i>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Moderselskab</i> <i>Parent company</i>	
	2023	2022
	DKK	DKK
10. Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	21.438.918	21.438.918
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>21.438.918</u>	<u>21.438.918</u>
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	-13.316.624	-8.955.167
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	2.648.441	-2.432.321
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-12.421.878	-1.929.136
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	<u>-23.090.061</u>	<u>-13.316.624</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender <i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>	9.247.660	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>7.596.517</u>	<u>8.122.294</u>

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
AET Biomasse de Novillars S.A.S.	Novillars, France	EUR 1.000	100%
AB Turkey Enerji ve Ticaret Anonim Sirketi	Istanbul, Turkey	TRY 25.505.163	100%
AET Poland sp. z o.o	Krakow, Poland	PLN 5.000	100%
AET UK Ltd	London, UK	GBP 1	100%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
11. Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>				
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	99.076	99.076	99.076	99.076
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	99.076	99.076	99.076	99.076
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	5.758.682	4.698.008	5.758.682	4.698.008
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-46.149	1.060.674	-46.149	1.060.674
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	5.712.533	5.758.682	5.712.533	5.758.682
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	5.811.609	5.857.758	5.811.609	5.857.758

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Investments in associates are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Western Biomass Operating Company Limited	Bristol, UK	GBP 25.000	49%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12. Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Koncern Group	Moderselskab Parent company
	Andre tilgode- havender <i>Other receivables</i>	Andre tilgode- havender <i>Other receivables</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1.254.121	1.254.121
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	101.125	91.299
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>1.355.246</u>	<u>1.345.420</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>1.355.246</u>	<u>1.345.420</u>

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
13. Varebeholdninger Inventories				
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	4.563.843	5.849.804	4.561.150	5.484.976
	<u>4.563.843</u>	<u>5.849.804</u>	<u>4.561.150</u>	<u>5.484.976</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
14. Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>				
Salgsværdi af igangværende arbejder <i>Selling price of work in progress</i>	640.930.537	387.491.000	640.317.000	387.491.000
Modtagne acotobetalinge <i>Payments received on account</i>	-771.359.987	-423.527.440	-771.359.987	-423.527.440
	-130.429.450	-36.036.440	-131.042.987	-36.036.440
Indregnet således i balancen: <i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver <i>Contract work in progress recognised in assets</i>	44.431.631	6.783.251	43.818.094	6.783.251
Modtagne forudbetalinger under passiver <i>Prepayments received recognised in debt</i>	-174.861.081	-42.819.691	-174.861.081	-42.819.691
	-130.429.450	-36.036.440	-131.042.987	-36.036.440
	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
15. Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>				
Udskudt skatteaktiv 1. januar <i>Deferred tax asset at 1 January</i>	-3.259.477	-9.059.857	-3.259.477	-9.059.857
Overførelse fra Selskabsskat <i>Transfer from Corporation tax</i>	146.478	0	146.478	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	3.432.004	5.800.380	3.432.004	5.800.380
Udskudt skatteaktiv 31. december <i>Deferred tax asset at 31 December</i>	319.005	-3.259.477	319.005	-3.259.477

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16. 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.

	<i>Koncern</i>		<i>Moderselskab</i>	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
17. Likvide beholdninger				
<i>Cash at bank and in hand</i>				
Likvide beholdninger	137.342.819	14.047.254	136.255.012	11.465.420
<i>Cash at bank and in hand</i>				
Deponeret til sikkerhed	44.000.000	43.300.000	44.000.000	43.300.000
<i>Restricted cash</i>				
	181.342.819	57.347.254	180.255.012	54.765.420

18. Selskabskapital

Share capital

Selskabskapitalen består af 9.246.450 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 9,246,450 shares of a nominal value of DKK 1. No shares carry any special rights.

Virksomheden har i årets løb overdraget 12.300 af sine egne aktier svarende til 0,13%. Den samlede indtægt for aktierne udgjorde TDKK 55, som er lagt til overført resultat under egenkapitalen.

During the year, the company has transferred 12,300 of its own shares, corresponding to 0.13%. The total income for the shares amounted to DKK 55k, which is added to retained earnings under equity.

Virksomheden ejer samlet 152.800 stk. med en pålydende værdi på DKK 9.246.450 svarende til 1,65% af den samlede kapital.

The Company holds a total of 152,800 shares with a nominal value of DKK 9.246.450 corresponding to 1.65% of the total capital.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern</i>		<i>Moderselskab</i>	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
19. 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	6.800.730	8.445.576	6.800.730	8.445.576
<i>Warranty obligation</i>				
	6.800.730	8.445.576	6.800.730	8.445.576
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:				
<i>The provisions are expected to mature as follows:</i>				
Inden for 1 år	5.289.917	4.971.703	5.289.917	4.971.703
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	1.510.813	3.473.873	1.510.813	3.473.873
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Efter 5 år	0	0	0	0
<i>After 5 years</i>				
	6.800.730	8.445.576	6.800.730	8.445.576

20. Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Deferred income consists of payments received in respect of income in subsequent years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>	
	2023	2022
	DKK	DKK
21. Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - Adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-2.597.034	-20.746.475
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	10.531.693	14.266.130
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	2.417.156	2.559.761
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	46.149	-1.060.674
<i>Income from investments in associates</i>		
Skat af årets resultat	-3.280.301	-7.734.553
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Valutakursregulering	2.648.434	-2.432.321
<i>Exchange adjustments</i>		
Andre reguleringer	0	-190.639
<i>Other adjustments</i>		
	9.766.097	-15.338.771

	<i>Koncern Group</i>	
	2023	2022
	DKK	DKK
22. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - Change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	1.285.961	-4.473.390
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-35.093.104	15.372.909
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-1.644.846	2.497.538
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører mv.	170.535.035	69.617.375
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	135.083.046	83.014.432

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern</i>		<i>Moderselskab</i>	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
23. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
Pant og sikkerhedsstillelse				
<i>Charges and security</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
<i>The following assets have been placed as security with bankers:</i>				
Virksomhedspant stillet over for selskabets bankforbindelse	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000
<i>Floating company charge furnished to the Company's bank</i>				
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	253.153	314.402	253.153	314.402
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	0	165.648	0	165.648
<i>Between 1 and 5 years</i>				
	253.153	480.050	253.153	480.050
Lejekontrakter (uopsigelighed på 6 måneder)	1.894.625	2.149.120	1.894.625	2.149.120
<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	171.254.584	229.445.605	171.254.584	229.445.605
<i>Bank and insurance guarantees furnished to the Company's customers</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
23. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
Andre eventualforpligtelser				
<i>Other contingent liabilities</i>				
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.				
<i>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.</i>				

24. 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.

	<i>Koncern Group</i>	
	2023	2022
	DKK	DKK
25. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>		
Revisionshonorar	185.500	177.300
<i>Audit fee</i>		
Skatterådgivning	454.200	446.475
<i>Tax advisory services</i>		
Andre ydelser	513.201	547.687
<i>Non-audit services</i>		
	1.152.901	1.171.462

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

26. Efterfølgende begivenheder

Subsequent events

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

Den 12. marts 2024 blev der afholdt ekstraordinær generalforsamling, hvor ny investor, BlueRidge Holding Anstalt PCC, har erhvervet sig 9.623.900 ny-udstedte aktier svarende til en ejerandel fremadrettet på 51%. Investeringen er sket som et led i ledelsens/bestyrelsens strategi for Aalborg Energie Teknik a/s.

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

On 12 March 2024, an extraordinary general meeting was held where a new investor, BlueRidge Holding Anstalt PCC, acquired 9,623,900 newly issued shares, corresponding to a future ownership of 51%. The investment has taken place as part of the management's/board's strategy for Aalborg Energie Teknik a/s.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

27. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Aalborg Energie Teknik a/s for 2023 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2023 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.

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.

The Annual Report of Aalborg Energie Teknik a/s for 2023 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 Financial Statements and the Parent Company Financial Statements for 2023 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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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.

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.

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.

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

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta. Hvis valuta positioner anses for sikring af fremtidige penge strømme, indregnes værdi reguleringerne direkte på egenkapitalen.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle 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.

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.

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.

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.

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

Translation policies

danske kroner is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies. If currency positions are considered to hedge future cash flows, value adjustments are recognized directly in equity.

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætningen 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 (produktionsmetoden). 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 timer/omkostninger i forhold til de forventede samlede timer/omkostninger på entreprisekontrakten.

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

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.

Segment information on revenue

Information on geographical segments is 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-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 hours/expenses incurred and the total expected hours/expenses of the contract.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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 autodrift og afskrivninger mv.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger mv.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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.

Production expenses

Production expenses comprise 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.

Production expenses also include 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 as well as operation of motor vehicles, depreciation, etc.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Group, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings direkte på egenkapitalen.

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

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter

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

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

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

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

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

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 fixed assets

Development projects

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

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

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Materielle anlægsaktiver

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

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.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgprisen 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.

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.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

Property, plant and equipment

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

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 and investments are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

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.

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.

Investments in subsidiaries and associates

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter langfristede fordringer og deposita.

Varebeholdninger

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

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationstværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

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.

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 and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of 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

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 kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. 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 acantobetalinge 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 husleje, forsikringspræmier, abonnemeter og renter.

Egenkapital

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 balancedagen 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 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

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 expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. 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 rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Equity

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 years. Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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 nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

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.

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 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, including the tax base of tax loss carry-forwards, 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 liabilities

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

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme 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

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "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.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Egenkapitalforrentning

Return on equity

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 "Current asset investments". "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.

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Bruttofortjeneste x 100 / Nettoomsætning

Gross profit x 100 / Revenue

Resultat af ordinær primær drift x 100 / Nettoomsætning

Profit/loss of ordinary primary operations x 100 / Revenue

Resultat af ordinær primær drift x 100 / Samlede aktiver ultimo

Profit/loss of ordinary primary operations x 100 / Total assets at year end

Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100 / Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100 / Average equity