

---

# *Aalborg Energie Teknik a/s*

Alfred Nobels Vej 21F, DK-9220 Aalborg Øst

## *Årsrapport for 2022*

*Annual Report for 2022*

---

CVR-nr. 18 97 43 47

Årsrapporten er  
fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 28/6 2023

*The Annual Report was  
presented and adopted  
at the Annual General  
Meeting of the  
company  
on 28/6 2023*

Allan Styrishave  
Dirigent  
*Chairman of the  
general meeting*



# Indholdsfortegnelse

## Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <b><i>Management's Statement and Auditor's Report</i></b>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	3
<b>Ledelsesberetning</b> <b><i>Management's Review</i></b>	
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	10
<b>Årsregnskab</b> <b><i>Financial Statements</i></b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	21
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	23
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	28
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	30
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	32

# Ledelsespåtegning

## *Management's statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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 2022 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 26. maj 2023  
*Aalborg, 26 May 2023*

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

Lars Kristensen  
Adm. direktør  
*CEO*

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Consolidated Financial Statements and Parent Company Financial Statements of Aalborg Energie Teknik a/s for the financial year 1 January - 31 December 2022.

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 2022 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2022.

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

We recommend that the Consolidated Financial Statements and Parent Company Financial Statements be adopted at the Annual General Meeting.

# Ledelsespåtegning

## *Management's statement*

Bestyrelse  
*Board of Directors*

Jacob Møller Knudsen  
Formand  
*Chairman*

Mads Nørgaard

Hans Erik Askou

Jørgen Ballermann

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 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Aalborg Energie Teknik a/s for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, 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 2022 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 2022 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 2022, 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 26. maj 2023  
*Aarhus C, 26 May 2023*

**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  
DK-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: 27. regnskabsår  
*Financial year: 27th financial year*

Hjemstedskommune: Aalborg  
*Municipality of reg. office: Aalborg*

### Bestyrelse *Board of Directors*

Jacob Møller Knudsen, formand (*chairman*)

Mads Nørgaard

Hans Erik Askou

Jørgen Ballermann

Henrik Widell, 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:*

	<b>Koncern Group</b>				
	2022	2021	2020	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b> <i>Key figures</i>					
<b>Resultat</b> <i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	385.422	428.252	417.908	141.572	323.652
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>	158	34.947	40.098	-16.930	36.306
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>	-39.707	-8.046	3.327	-57.179	-4.616
Resultat af finansielle poster <i>Profit/loss of financial income and expenses</i>	7.541	32.261	-6.628	-5.777	-8.263
Resultat af ophørte aktiviteter <i>Profit/loss from discontinuing activities</i>	453	-14.390	0	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss</i>	-23.788	6.333	-3.418	-49.345	-11.261
<b>Balance</b> <i>Balance sheet</i>					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	217.104	173.552	228.090	230.319	199.864
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	41	897	6.306	1.261	1.394
Egenkapital <i>Equity</i>	41.730	68.559	70.172	49.453	99.165

## Hoved- og nøgletal

### *Financial Highlights*

#### Pengestrømme

##### *Cash flows*

Pengestrømme fra:

*Cash flows from:*

- driftsaktivitet	32.497	-102.096	19.100	40.179	-129.281
- <i>operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-2.932	24.904	-7.716	-2.685	-3.882
- <i>investing activities</i>					
- finansieringsaktivitet	-609	-53	23.963	-360	-44.113
- <i>financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	28.956	-77.246	35.346	37.154	-177.276
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					

Antal medarbejdere

*Number of employees*

146	133	136	131	136
-----	-----	-----	-----	-----

#### Nøgletal i %

##### *Ratios*

Bruttomargin	0,0%	8,2%	9,6%	-12,0%	11,2%
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	-10,3%	-1,9%	0,8%	-40,4%	-1,4%
<i>Profit margin</i>					
Afkastningsgrad	-18,3%	-4,6%	1,5%	-24,8%	-2,3%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	19,2%	39,5%	30,8%	21,5%	49,6%
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning	-43,1%	9,1%	-5,7%	-66,4%	-8,9%
<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

AET tilbyder design, konstruktion, installation og opstart af energitekniske anlæg, der udnytter termisk energi fra forskellige bæredygtige restprodukter som træaffald, kyllingegødning samt kød og benmel.

Virksomheden anvender sine egne tekniske løsninger og kernekomponenter og køber supplerende systemer og komponenter fra internationale markeder.

AET tilbyder og leverer tillige en bred vifte af ydelser og services relateret til energianlæg, herunder flerårige service- og vedligeholdelseskontrakter.

AET opererer primært på EU- og Storbritannien-markeder, men har i 2022 afleveret sit første projekt i Tyrkiet.

### Markedsoverblik

Det er alment anerkendt, at den globale opvarmning, som skyldes udledning af drivhusgasser fra fossile brændsler, er en konsekvens af klimaændringer. Som følge heraf øges målene løbende for vedvarende energi i Europa og resten af verden.

Fra et internationalt perspektiv er de geopolitiske spændinger, der fortsætter på grund af den russisk-ukrainske krig og den truende energikrise i Europa, medvirkende faktorer til et positivt syn på AET i betragtning af vores rolle som leverandør af bæredygtige, ikke-fossile energianlæg i Europa. Samtidigt har mange større internationale energitunge industrikoncerner større og større fokus på den grønne omstilling. Denne fokus indbefatter ofte en udskiftning af deres fossile brændsels-energianlæg til en bæredygtig løsning. Begge dele anses at ville skabe øgede forretningsmuligheder for AET.

AET har oplevet en stigning i antallet af henvendelser vedr. nye energianlæg samt opgraderinger af energianlæg i løbet af det sidste år, og hvad mere er, erfarer vi, at vores kunders business cases i mange tilfælde ikke længere nødvendigvis er afhængige af statskontrollerede tilskudsordninger på grund af stigningen i energipriserne.

### Key activities

AET offers design, construction, installation and start-up of process steam plants utilising thermal energy from various sustainable waste products such as wood, poultry manure, meat and bone meal.

The Company uses its own technical solutions and core components and purchases supplementary systems and components on international markets.

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

AET operates primarily in the markets of the EU and the UK, but delivered its first project in Turkey in 2022.

### Market overview

It is widely recognised that global warming, caused by greenhouse gas emissions from fossil fuels, is a consequence of climate change. As a result, renewable energy targets are continuously increasing in Europe and the rest of the world.

From an international perspective, the geopolitical tension that persist due to the Russian-Ukrainian war and the looming energy crisis in Europe are contributing factors to a positive impression of AET, given our role as a supplier of sustainable, non-fossil power plants in Europe. At the same time, many major international energy-intensive industrial groups are increasingly focussing on the green transition. This often includes replacing their fossil fuel energy plants by a sustainable solution. Both circumstances are expected to provide increased business opportunities for AET.

AET has seen a rise in the number of enquiries regarding new power plants and upgrades of power plants over the past year, and what is more; we are experiencing that, due to the increasing energy prices, often, our customers' business cases no longer necessarily depend on government-controlled subsidy schemes.

# Ledelsesberetning

## Management's review

### Udvikling i året

Omsætningen for regnskabsåret blev for Aalborg Energie Teknik a/s TDKK 302.501 og for koncernen TDKK 385.422. Driftsresultatet er negativt med TDKK 31.742. Årets resultat efter skat er negativ TDKK 23.788.

AET's egenkapital udgør pr. 31. december 2022 TDKK 41.730. Resultatet er ikke tilfredsstillende.

Det negative resultat skyldes primært to faktorer: (1) vanskeligheder med gennemførelsen af AET's første projekt i Tyrkiet, som også er AET's første kyllingeaffaldsfyrede kraftværk i lang tid; og (2) en rørbrudshændelse i Frankrig i forbindelse med opstart af et nyt anlæg.

I forbindelse med punkt (1), har vanskelighederne, især været i forbindelse med idriftsættelsesarbejdet. Dette medførte en forlænget byggeperiode, hvilket havde en betydelig omkostningspåvirkning for AET. Alligevel blev der i 4. kvartal 2022 indgået en endelig overtagelsesaftale med kunden, som indebar forlig over forsinkelsen af projektet samt Parternes anerkendelse af den endelige overtagelse af projektet pr. 1. oktober. 2022. Derfor er dette – økonomisk og teknisk vanskelige – projekt nu afsluttet for AET. Dette projekt har alene i 2022 påvirket resultatet negativt med TDDK 19.300.

Med hensyn til punkt (2), rørbrudshændelsen er årsagen til rørbruddet fastlagt, og reparationsarbejder er blevet gennemført og verificeret. Det specifikke anlæg har været i drift siden årsskiftet 2023 efter reparationen, og derfor anses emnet at være afsluttet fra et teknisk perspektiv, AET har intet verserende ansvar over for kunden i relation til dette rørbrud. Dette projekt har alene påvirket resultatet negativt med TDDK 7.000, dels udbedring af den nævnte skade samt følgevirkninger heraf, primært i form af forlænget projektperiode.

I november 2022 modtog AET en kontrakt på et større energianlæg til Frankrig, hvor der forventes NTP i Q3 2023. En del af kontrakten er et betydeligt for-eksekverings forløb som går forud for NTP.

### Development in the year

Revenue for the financial year totalled DKK 302,501k for Aalborg Energie Teknik a/s and DKK 385,422k for the Group. Loss from operating activities was DKK 31,742k. Net loss for the year after tax was DKK 23,788k.

At 31 December 2022, AET's equity amounted to DKK 41,730k. Results for the year are not satisfactory.

The negative results are primarily due to two factors: (1) Difficulties related to the completion of AET's first project in Turkey, which is also AET's first chicken litter-fired power plant in a long time; and (2) a pipe rupture incident in France in connection with the commissioning of a new plant.

In terms of (1), the difficulties were mostly related to the commissioning work. This resulted in an extended construction period, which significantly impacted AET's costs. Nevertheless, in Q4 2022, a final takeover agreement was entered into with the customer, entailing a settlement concerning the project delay well as the parties' acceptance of the final completion of the project as of 1 October 2022. As a consequence, this financially and technically difficult project has been completed on the part of AET. In 2022 alone, the project had a negative impact on results of DKK 19,300k.

In terms of (2), the pipe rupture incident, the cause of the pipe rupture has been identified, and repair works have been carried out and verified. The specific plant has, following the repairs, been in operation since the beginning of 2023, and therefore, the topic is considered resolved from a technical perspective. No disputes concerning the liability of AET are pending in relation to the pipe rupture. This project alone had a negative impact on results of DKK 7,000k, in part due to repairs of the damage, and in part due to consequences of such repairs, primarily in the form of an extended project period.

In November 2022, AET won a contract for a major energy plant in France, where NTP is expected in Q3 2023. Part of the contract is a significant pre-execution process preceding the NTP.

# Ledelsesberetning

## Management's review

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

I EU er der nu en målsætning om at øge den vedvarende energi fra 20% til 32% inden 2030, og CO<sub>2</sub>-afgifterne er i øjeblikket på det højeste niveau i mange år, og forventes at stige yderligere i de kommende år.

Nedlæggelsen af atomkraft- og kulfyrede værker i flere EU-lande forventes at øge efterspørgslen på bæredygtige alternativer. Den øgede elektrificering og de stigende elpriser gør business casen for et energiteknisk procesanlæg mere attraktiv, og med den øgede volatilitet i naturgaspriserne bliver naturgasfyrede anlæg mindre attraktive.

Emissionskravene bliver mere og mere restriktive, hvilket betyder, at nogle har sværere ved at konkurrere, da de skal installere relativt dyre røggasrensningssystemer for at overholde lovmæssige krav.

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 det betragtes som affaldsforbrænding.

Interessen for Carbon Capture samt Power to X er fortsat stigende. Med den voksende industrialisering af teknologien samt den stigende CO<sub>2</sub> afgift begynder løsningen at være kommercielt attraktiv. Carbon Capture koblet med bioenergi (træer som optager CO<sub>2</sub> fra atmosfæren, når de vokser), udgør den eneste form for energi, som har negativ CO<sub>2</sub> indflydelse på miljøet.

Samlet set styrkes efterspørgslen på den type anlæg, AET leverer.

### Targets and expectations for the year ahead

The EU now aims to increase renewable energy from 20% to 32% by 2030, and carbon taxes are currently at their highest level for many years, while expected to increase further in the coming years.

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

Emission requirements are becoming more and more restrictive, which means that some find it more difficult to compete as they have to install relatively expensive waste gas cleaning systems to comply with legal requirements.

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.

Interest in carbon capture and Power-to-X continues to grow. The growing industrialisation of the technology and the increasing CO<sub>2</sub> tax begin making the solution commercially attractive. Coupled with bioenergy, i.e. trees that absorb CO<sub>2</sub> from the atmosphere as they grow, carbon capture is the only form of energy that has a negative CO<sub>2</sub> impact on the environment.

Overall, demand for the type of plant supplied by AET is strengthened.

# Ledelsesberetning

## Management's review

AET har sikret kontrakter på opførelse af nye energianlæg med en samlet værdi på mEUR 180. Dette dækker primært over EPC-kontrakten for levering af et 131 MWth affaldstræfyret kraftvarmeværk i Golbey, Frankrig til Green Valley Energie-projektet samt en ny EPC-kontrakt, der er indgået mellem AET og en fransk spånpladeproducent om levering af et 76 MWth affaldstræfyret kraftvarmeværk. Dette giver et solidt grundlag for AET's aktiviteter i 2023-2024.

Derudover er AET's strategiske satsning på Aftermarket begyndt at virke. Der er allerede sikret ordrer i vores Aftermarket-forretning til servicering af eksisterende fabrikker for 2023 med en samlet værdi på mEUR 4.

Endelig har vi en positiv salgspipeline for nye projekter, og i betragtning af aktiviteten i markedet og antallet af seriøse henvendelser, som vi har modtaget i de seneste måneder, har AET god grund til at være optimistiske ikke kun for regnskabsåret 2023, men også for de kommende år.

Ved udgangen af regnskabsåret 2022 arbejdes der på gennemførelse og færdiggørelse af 3 store projekter i forskellige projektstadier, alle i Frankrig.

Med udgangspunkt i denne ordrebeholdning og markedssituationen i øvrigt, forventes der for 2023 en omsætning i niveau TDKK 630.000 og et positivt resultat i intervallet TDKK 10.000 - 20.000.

### Videnressourcer

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

AET has secured contracts for the construction of new energy plants at a total value of EUR 180m. This mainly covers the EPC contract for the supply of a 131 MWth waste wood-fired power plant in Golbey, France for the Green Valley Energie project, and a new EPC contract signed by AET and a French chipboard manufacturer for the supply of a 76 MWth waste wood-fired power plant. This provides a solid basis for AET's activities in 2023-2024.

In addition, AET's strategic Aftermarket focus has started to have an effect. Our Aftermarket business has already secured orders for the servicing of existing factories in 2023 of a total value of EUR 4m.

Finally, we have a positive sales pipeline for new projects, and given the market activity and the number of serious enquiries we have received in recent months, AET has good reason to be optimistic not only for the financial year 2023, but also for coming years.

At the end of financial year 2022, efforts were pursued to carry through and complete three major projects at different project stages, all of them taking place in France.

On the basis of the orders on our books and the market situation in general, we expect revenue of approximately DKK 630,000k and a positive result of approximately DKK 10,000k - 20,000k for 2023.

### Intellectual capital resources

People are AET's most valuable asset. We are therefore focussed on continuously developing our team. We want everyone to feel respected, valued and motivated to work passionately at achieving their potential.

This applies to technological competencies in terms of knowledge related to thermal decomposition of sustainable waste products into energy, environmental requirements and the competencies required to take a project through all its stages, etc. Focus is, moreover, on development and maintenance of AET's management competencies at all organisational levels.

# Ledelsesberetning

## Management's review

### Aktionærforhold

Aktiekapitalen i Aalborg Energie Teknik a/s pr. 31. december 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 2022 nominelt TDKK 152, svarende 1,65% af den nominelle aktiekapital.

Der er kun sket mindre ændringer i aktionærforholdene i 2022.

### Teknologi

Der er en løbende ændring i markedet omkring typen af brændsler til energiudnyttelse. Trenden går mod "dårligere" brændsel og indbefatter en større og større grad af bortskaffelse, dvs. at traditionelt biobrændsel i flere tilfælde er blevet en fraktion af den samlede brændselsmængde.

Dette medfører et øget fokus på forsyningsikkerhed og nødvendigheden af høj brændselsfleksibilitet. For at imødekomme markedets og kundernes nye krav og ønsker samt baseret på vores teknologiske viden, gennemfører AET kontinuerligt udviklingsaktiviteter og produktforbedringer. Formålet er at sikre, at vores kunder kan opnå attraktive forretningsmuligheder.

I 2022 har der fortsat været et øget fokus på Aftermarket som et selvstændigt forretningsområde. Dette medføre ligeledes en løbende udvikling af nye serviceydelser og produkter.

### Shareholder Information

The share capital of Aalborg Energie Teknik a/s totalled DKK 9,246,450 at 31 December. 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 152k at 31 December 2022, corresponding to 1.65% of the nominal share capital.

Only minor changes related to shareholders occurred in 2022.

### Technology

The types of fuel used in the market for generation of energy are constantly changing. A trend towards "poorer" fuel has emerged and includes an increasing degree of disposal, i.e. conventional biomass fuel has in several cases become a part of the total fuel volume.

This leads to an increased focus on security of supply and the need for additional fuel flexibility. To be able to meet the demand and new requirements of the market and the customers, and based on our technological knowhow, AET continuously carries out development activities and product improvements. The purpose is to ensure attractive business opportunities for our customers.

2022 saw a continued increased focus on Aftermarket as an independent business area. This also led to the continuous development of new services and products.



# Ledelsesberetning

## Management's review

### Særlige risici

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

For at minimere denne risiko arbejder AET løbende med flere tiltag:

- Fokus på pipeline styring af nye projekter.
- Forbedre evnen til håndtering af varierende antal ordrer.
- Øge andelen som Aftermarket bidrager med. Dette er en mere kontinuerlig og stabil omsætning.

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

En af konsekvenserne efter Covid-19 pandemien har været flere betalingsstandsninger/konkurser blandt AET's underleverandører end tidligere, knaphed på specifikke ressourcer med de dertilhørende prisstigninger og længere leveringstider. Indvirkningen af disse på vores aktive projekter forsøges imødegået ved en yderligere indsats i Indkøb samt ekstraordinære økonomiske vurderinger af de enkelte underleverandører inden kontraktindgåelse. Der er ligeledes indbygget mulige kompensationsmekanismer i vores seneste kontrakter. Ved stigende priser på henholdsvis materialer og timer vil disse mekanismer være medhjælpende til at minimere risikoen for AET.

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

### Special risks

As AET is primarily an order-producing company where the individual contracts are fairly large relative to a year's revenue, and where the date of concluding contracts is difficult to predict, it is often difficult to obtain a current inflow of orders that is coordinated with the resources available.

To minimise this risk, AET continuously imposes various measures:

- Focus on pipeline management of new projects
- Improvement of ability to handle a varying number of orders
- Increase of the Aftermarket share of the business as such revenue is more constant and stable.

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

The Covid-19 pandemic has resulted in more suspensions of payments/bankruptcies among AET's subcontractors than in the past, scarcity of specific resources, including associated price increases and longer lead times. The impact of these on our active projects is addressed by additional efforts of the purchasing department and extraordinary financial assessments of the individual subcontractors prior to contract conclusion. Potential compensation mechanisms are also included 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 buys and sells in EUR. It is AET's policy to hedge material commercial foreign exchange risks relating to purchases and sales in foreign currencies. Foreign exchange risks relating to foreign investments and balance sheet items of foreign subsidiaries are not hedged. AET's exposure in connection with undertaking of credit risks is attempted minimised through current credit rating of major customers and suppliers.

# Ledelsesberetning

## Management's review

### Konkurrentbilledet

Priskonkurrencen varierer på tværs af markeder, men alle markeder er præget af priskonkurrence, og der er en løbende ændring i markedet omkring typen af brændsler, som er tilgængelige og konkurrencedygtige. Som følge heraf tilpasser AET sig disse ændrede krav på markedet vedrørende tilgængelige bæredygtige brændsler, teknologi og pris. Disse tilpasninger udgør grundlaget for AET's nuværende strategi, som er under implementering.

Det vurderes, at det er relativt vanskeligt at trænge ind på markedet, da det kræver erfaringer specialister inden for en række specialområder og en platform af vellykkede referenceanlæg. Men der er i løbet af 2022 sket en vis konsolidering blandt AET's konkurrenter.

### Redegørelse for samfundsansvar

På baggrund af virksomhedens forretningsmodel, jævnfør omtalen ovenfor, har AET i 2022 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 energiteknologi og - services primært til eksport. AET anser følgende risici i forhold til samfundsansvar som værende de væsentligste: Skiftende rammevilkår nationalt og internationalt til understøtning af den grønne omstilling, rekruttering og fastholdelse af kompetente medarbejdere samt især underleverandørers overholdelse af de i "Code of Conduct" definerede krav til menneskerettigheder, antikorruption og bestikkelse i de lande, hvor AET tilbyder services - i og udenfor Europa.

AET har 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 2022 arbejdet med sin strategi i form af en lang række afledte projekter.

### Competitors

Price competition varies across markets, but all markets are characterised by price competition, and the types of fuels that are available and competitive in the market seem to change on an ongoing basis. As a result, AET is adapting to these changing market requirements regarding available sustainable fuels, technology and price. These adjustments form the basis of AET's current strategy, which is being implemented.

It is considered relatively difficult to penetrate the market as it requires experienced specialists in a number of specialty areas and a platform of successful reference plants. However, during 2022, there was some consolidation among AET's competitors.

### Statement of corporate social responsibility

In 2022, based on its business model, cf. the above, 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.

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 2022 in the form of a large number of associated projects.

## Ledelsesberetning *Management's review*

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.

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 indsatser i 2022: Hovedindsatsen i 2022 har været forankret i en konkret handlingsplan for målbare indsatser 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.

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.

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 2022: The main initiatives in 2022 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.

# Ledelsesberetning

## Management's review

Planen har bl.a. udmøntet sig i følgende:

- Opgørelse af antal skabte arbejdspladser på de i perioden idriftsatte værker: I alt 78 arbejdspladser på værket i Tyrkiet i 2022 og totalt 162 arbejdspladser på alle idriftsatte værker siden 2019. Opgørelse af fortrængt CO2 på de i perioden idriftsatte værker: 270.000 ton CO2. Akkumuleret CO2 fortrængning siden 2019: 1.216.000 ton CO2
- Undersøgelse af muligheder for CO2-fangst i AET's fremtidige anlægskoncepter. Initiativet er planlagt udbygget i 2023
- Kortlægning af leverandørers HSE- og CSR-tilgang gennem sourcing-aktiviteter: 91% respons på udsendte spørgeskemaer, 50% 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 2022 fravalgt en enkelt leverandør på baggrund heraf
- Håndhævelse af kravene til menneskerettigheder (også i underleverandørledet via Code of Conduct), og f.eks. på byggepladsen 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
- Indføring af nyt HR-system blandt andet til formaliseret understøtning af medarbejderudvikling
- Tilbud til medarbejdere om reduceret arbejdstid: 8 medarbejdere har benyttet sig heraf
- Opfølgning på sygefravær: Gennemsnit for året blev 3,7% i alt inkl., 1,9% korttidsfravær
- Opfølgning på arbejdsulykker: 1 anmeldt arbejdsrelateret skade

The plan has resulted in the following:

- Calculation of the number of jobs created at the plants commissioned in the period: A total of 78 jobs at the plant in Turkey in 2022 and a total of 162 jobs at all plants commissioned since 2019. Calculation of displaced CO2 at the two plants commissioned in the period: 270,000 tonnes of CO2. Accumulated CO2 displacement since 2019: 1,216,000 tonnes of CO2.
- Investigation of CO2 capture opportunities for AET's future plant concepts. The initiative is planned to be expanded in 2023
- Mapping of suppliers' HSE and CSR approaches through sourcing activities: 91% response to questionnaires distributed, 50% 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 2022.
- Enforcement of human rights requirements (also in the subcontractor segment by way of the Code of Conduct), and, for example, on the construction site 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.
- Introduction of a new HR system for formalised support of employee development, etc.
- Reduced working hours offered to employees: Eight employees took up the offer.
- Follow-up on sickness absence: The average for the year was 3.7%, including 1.9% of short-term absence
- Follow-up on work-related accidents: One reported work-related injury

# Ledelsesberetning

## Management's review

- Opgørelse af elevpladser, studiejobs, studieprojekter og praktikpladser: To elever, tre studiejobs samt flere studieprojekter og praktikpladser i perioden
- Opgørelse af CSR-relaterede sponsorater: Aalborg Zoo og Aalborg Universitet - Energy Engineering

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

### Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

AET er omfattet af lovens krav om øgning af det underrepræsenterede køn i virksomhedens øverste ledelsesorgan (bestyrelsen) og på virksomhedens øvrige ledelseslag (direktion og ledergruppe). Måltal for bestyrelsen: AET havde opstillet mål om, at bestyrelsen senest i 2022 skulle have et kvindeligt medlem. Alle 4 blev genvalgt i 2022 uden modkandidater og ved udgangen af 2022 bestod AET's generalforsamlingsvalgte bestyrelse af 4 mænd. Målet blev således ikke opfyldt og derfor har AET opstillet et nyt mål om, at bestyrelsen senest i 2026 skal have et kvindeligt medlem. Sammensætningen af bestyrelsen er til dels styret af virksomhedens ejeraftaler, hvilket begrænser mulighederne for direkte valg af medlemmer fra generalforsamlingen. 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 2022 at have 15% kvinder på øvrige ledelseslag. Konkret er AET i 2022 fortsat med at:

- Specification of apprenticeships, student jobs, study projects and internships: Two apprentices, three student jobs and several study projects and internships in the period.

- Statement of CSR-related sponsorships: Aalborg Zoo and Aalborg University – Energy Engineering

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

### Statement on gender composition

AET is subject to regulatory requirements of increasing the number of the underrepresented gender in the Company's supreme governing body (Board of Directors) and at the Company's other executive levels (Executive Board and management team). Target figures for the Board of Directors: AET had defined a target of having one woman on the Board of Directors by 2022. All four directors were re-elected in 2022 unopposed and at the end of 2022, the Board of Directors of AET consisted of four men. The target was thus not met and therefore AET has set a new target that the Board of Directors must have a female member by 2026 at the latest. 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. 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 2022. Specifically, in 2022, AET continued to:



# Ledelsesberetning

## *Management's review*

- 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 2022 var 5% kvinder, og målet om min. 15% i 2022 blev således ikke nået.

### **Redegørelse for dataetik**

AET anvender ikke avancerede teknologier som kunstig intelligens eller machine learning. Selskabet håndterer almindelig data i form af kunde- og leverandørdata samt medarbejderdata. Data behandles i overensstemmelse med vores politikker for privatliv og informationsikkerhed. 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.

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

The gender representation at other executive levels was 5% women at the end of 2022, and, as a result, we failed to reach our target of at least 15% in 2022.

### **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 our privacy and information security policies. Taking the limited processing of data 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.

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

## Income statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2022	2021	2022	2021
		DKK	DKK	DKK	DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	2	385.421.818	428.251.949	302.501.373	343.545.765
Produktionsomkostninger <i>Production expenses</i>	3	-385.263.442	-393.304.936	-303.385.902	-309.924.203
<b>Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i></b>		<b>158.376</b>	<b>34.947.013</b>	<b>-884.529</b>	<b>33.621.562</b>
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	3	-12.191.643	-16.568.364	-12.191.643	-16.568.364
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	3	-27.491.991	-26.424.838	-25.906.220	-24.980.370
<b>Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i></b>		<b>-39.525.258</b>	<b>-8.046.189</b>	<b>-38.982.392</b>	<b>-7.927.172</b>
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-181.839	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i></b>		<b>-39.707.097</b>	<b>-8.046.189</b>	<b>-38.982.392</b>	<b>-7.927.172</b>

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### *Income statement 1 January - 31 December*

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	-1.929.137	-4.087.586
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		1.060.674	1.045.279	1.060.674	1.045.279
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	20.746.475	31.733.861	10.650.671	31.732.955
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-14.266.130	-518.409	-2.542.029	-10.909.501
<b>Resultat før skat</b> <b><i>Profit/loss before tax</i></b>		<b>-32.166.078</b>	<b>24.214.542</b>	<b>-31.742.213</b>	<b>9.853.975</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	7.925.192	-3.491.773	7.954.394	-3.521.320
<b>Resultat af fortsættende aktiviteter</b> <b><i>Result of continuing activities</i></b>		<b>-24.240.886</b>	<b>20.722.769</b>	<b>-23.787.819</b>	<b>6.332.655</b>
Ophørende aktiviteter <i>Discontinuing activities</i>	7	453.067	-14.390.114	0	0
<b>Årets resultat</b> <b><i>Net profit/loss for the year</i></b>	6	<b>-23.787.819</b>	<b>6.332.655</b>	<b>-23.787.819</b>	<b>6.332.655</b>



# Balance 31. december

## Balance sheet 31 December

### Aktiver

### Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2022 DKK	2021 DKK	2022 DKK	2021 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		4.792.844	3.299.980	4.792.844	3.299.980
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		5.300.297	5.516.284	5.300.297	5.516.284
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <b><i>Intangible assets</i></b>	8	<b>10.093.141</b>	<b>8.816.264</b>	<b>10.093.141</b>	<b>8.816.264</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.406.721	2.307.802	1.406.721	2.307.802
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		555	3.883	555	3.883
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <b><i>Property, plant and equipment</i></b>	9	<b>1.407.276</b>	<b>2.311.685</b>	<b>1.407.276</b>	<b>2.311.685</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	10	0	0	8.122.294	12.483.751
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	11	5.857.758	4.797.084	5.857.758	4.797.084
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	12	1.254.121	1.154.499	1.254.121	1.154.499
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <b><i>Fixed asset investments</i></b>		<b>7.111.879</b>	<b>5.951.583</b>	<b>15.234.173</b>	<b>18.435.334</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <b><i>Fixed assets</i></b>		<b>18.612.296</b>	<b>17.079.532</b>	<b>26.734.590</b>	<b>29.563.283</b>
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	13	5.849.804	1.376.414	5.484.976	1.376.414

## Balance 31. december Balance sheet 31 December

### Aktiver Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2022 DKK	2021 DKK	2022 DKK	2021 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		50.080.862	22.582.600	50.025.478	22.582.600
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	14	6.783.251	29.903.301	6.783.251	28.072.000
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	22.329.950	16.913.595
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		19.407.685	20.052.255	19.407.685	20.052.255
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		53.178.825	29.014.904	25.389.383	8.560.781
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		5.822.848	745.827	2.554.217	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	15	20.874	8.895.712	0	8.890.976
<b>Tilgodehavender <i>Receivables</i></b>		<b>135.294.345</b>	<b>111.194.599</b>	<b>126.489.964</b>	<b>105.072.207</b>
<b>Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i></b>	16	<b>57.347.254</b>	<b>28.358.253</b>	<b>54.765.420</b>	<b>26.185.262</b>
<b>Omsætningsaktiver <i>Current assets</i></b>		<b>198.491.403</b>	<b>140.929.266</b>	<b>186.740.360</b>	<b>132.633.883</b>
Aktiver vedrørende ophørende aktiviteter <i>Assets relating to discontinuing activities</i>	7	0	15.543.382	0	0
<b>Aktiver <i>Assets</i></b>		<b>217.103.699</b>	<b>173.552.180</b>	<b>213.474.950</b>	<b>162.197.166</b>

## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

#### Passiver

#### *Liabilities and equity*

	Note	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
		2022 DKK	2021 DKK	2022 DKK	2021 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>	17	9.246.450	9.246.450	9.246.450	9.246.450
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		0	0	7.872.651	6.876.687
Reserve for valutaomregning <i>Reserve for exchange rate conversion</i>		-10.301.322	-7.869.001	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		42.784.953	67.181.732	24.610.980	52.436.044
<b>Egenkapital</b> <b><i>Equity</i></b>		<b>41.730.081</b>	<b>68.559.181</b>	<b>41.730.081</b>	<b>68.559.181</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	18	3.259.477	9.059.857	3.259.477	9.059.857
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	19	8.445.576	5.948.038	8.445.576	5.948.038
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b><i>Provisions</i></b>		<b>11.705.053</b>	<b>15.007.895</b>	<b>11.705.053</b>	<b>15.007.895</b>
Anden gæld <i>Other payables</i>		7.352.959	7.487.500	7.352.959	7.487.500
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Long-term debt</i></b>		<b>7.352.959</b>	<b>7.487.500</b>	<b>7.352.959</b>	<b>7.487.500</b>

## Balance 31. december Balance sheet 31 December

### Passiver Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2022 DKK	2021 DKK	2022 DKK	2021 DKK
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		88.361.230	55.990.536	86.680.096	48.658.382
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	14	42.819.691	985.000	42.819.691	985.000
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	0	177.246	0
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>		1.662.224	0	1.662.224	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		166.236	5.718.535	0	5.718.535
Anden gæld <i>Other payables</i>		23.306.225	16.379.702	21.347.600	15.780.673
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Short-term debt</i></b>		<b>156.315.606</b>	<b>79.073.773</b>	<b>152.686.857</b>	<b>71.142.590</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b><i>Debt</i></b>		<b>163.668.565</b>	<b>86.561.273</b>	<b>160.039.816</b>	<b>78.630.090</b>
Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter <i>Liabilities relating to discontinuing activities</i>	7	0	3.423.831	0	0
<b>Passiver</b> <b><i>Liabilities and equity</i></b>		<b>217.103.699</b>	<b>173.552.180</b>	<b>213.474.950</b>	<b>162.197.166</b>

## Balance 31. december

### *Balance sheet 31 December*

Going concern <i>Going concern</i>	1
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	22
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	23
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	24
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	25
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	26

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of changes in equity

### Koncern Group

	Selskabs- kapital	Reserve for valuta- omregning	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Reserve for exchange rate conversion</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	9.246.450	-7.869.001	67.181.732	68.559.181
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	-2.432.321	0	-2.432.321
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>	0	0	-700.160	-700.160
Salg af egne kapitalandele <i>Sale of treasury shares</i>	0	0	91.200	91.200
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-23.787.819	-23.787.819
<b><i>Egenkapital 31. december</i></b>	<b>9.246.450</b>	<b>-10.301.322</b>	<b>42.784.953</b>	<b>41.730.081</b>
<b><i>Equity at 31 December</i></b>				

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of changes in equity

### Moderselskab

#### Parent company

	Selskabs- kapital	Reserve for udviklings- omkost- ninger	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Reserve for development costs</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	9.246.450	6.876.687	52.436.044	68.559.181
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	-2.432.321	-2.432.321
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>	0	0	-700.160	-700.160
Salg af egne kapitalandele <i>Sale of treasury shares</i>	0	0	91.200	91.200
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	995.964	-995.964	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-23.787.819	-23.787.819
<b>Egenkapital 31. december</b> <b><i>Equity at 31 December</i></b>	<b>9.246.450</b>	<b>7.872.651</b>	<b>24.610.980</b>	<b>41.730.081</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash flow statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2022 DKK	2021 DKK
Årets resultat <i>Result of the year</i>		-23.787.819	6.332.655
Regulering <i>Adjustments</i>	20	-15.338.771	-32.891.992
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	21	83.014.432	-74.407.227
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flow from operations before financial items</i></b>		<b>43.887.842</b>	<b>-100.966.564</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		0	356.543
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-2.886.140	-517.858
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>41.001.702</b>	<b>-101.127.879</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-8.504.508	-968.483
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>32.497.194</b>	<b>-102.096.362</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-3.114.867	-4.841.977
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-40.515	-897.055
Salg af immaterielle anlægsaktiver <i>Sale of intangible assets</i>		223.153	0
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		0	22.070
Salg af finansielle anlægsaktiver mv. <i>Sale of fixed asset investments made etc</i>		0	30.620.689
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-2.932.229</b>	<b>24.903.727</b>
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>		-700.160	-53.124
Salg af egne kapitalandele <i>Sale of treasury shares</i>		91.200	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>-608.960</b>	<b>-53.124</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december Cash flow statement 1 January - 31 December

<b>Ændring i likvider</b> <i>Change in cash and cash equivalents</i>	<b>28.956.005</b>	<b>-77.245.759</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	28.391.249	105.637.008
Kursregulering omsætningsværdipapirer <i>Exchange adjustment of current asset investments</i>	0	0
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>	<b>57.347.254</b>	<b>28.391.249</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>		
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	57.347.254	28.391.249
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>	<b>57.347.254</b>	<b>28.391.249</b>

Ud af den samlede likvide beholdning på DKK 57.347.254 udgør DKK 43.300.000 deponerede konti.  
*Of the total cash and cash equivalents of DKK 57,347,254, 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 2023-2024. 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 68% af den forventede omsætning for 2023, 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 2023-2024. 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 68% of the expected revenue for 2023, 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	
2022	2021	2022	2021
DKK	DKK	DKK	DKK

### 2. Nettoomsætning

#### Revenue

##### Geografiske markeder

##### Geographical segments

Nettoomsætning, indland Revenue, Denmark	5.030.553	3.203.074	5.030.553	3.203.074
Nettoomsætning udland Revenue, exports	380.391.265	425.048.875	297.470.820	340.342.691
	<b>385.421.818</b>	<b>428.251.949</b>	<b>302.501.373</b>	<b>343.545.765</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2022 DKK	2021 DKK	2022 DKK	2021 DKK
<b>3. Medarbejderforhold</b>				
<b>Staff</b>				
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	81.714.697	88.392.353	74.383.425	79.360.841
Pensioner <i>Pensions</i>	14.056.139	14.526.102	14.056.139	14.526.102
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	3.894.334	1.279.382	1.371.265	1.208.496
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	591.155	1.192.593	591.155	1.192.593
	<b>100.256.325</b>	<b>105.390.430</b>	<b>90.401.984</b>	<b>96.288.032</b>
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster: <i>Wages and salaries, pensions, other social security expenses and other staff expenses are recognised in the following items:</i>				
Produktionsomkostninger <i>Production expenses</i>	72.624.342	73.895.627	63.656.892	65.664.627
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	8.099.789	12.155.558	8.099.789	12.155.558
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	19.532.194	19.339.245	18.645.303	18.467.847
	<b>100.256.325</b>	<b>105.390.430</b>	<b>90.401.984</b>	<b>96.288.032</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse <i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>	<b>2.911.400</b>	<b>2.832.200</b>	<b>2.911.400</b>	<b>2.832.200</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<b>146</b>	<b>133</b>	<b>119</b>	<b>118</b>

Direktionen tildeles desuden vederlagsfrit 12.300 antal 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.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2022	2021	2022	2021
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>4. Finansielle indtægter</b>				
<b>Financial income</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	0	0	259.028	0
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	1.108.000	30.978.134	10.391.643	30.977.228
Valutakursgevinster <i>Exchange gains</i>	19.638.475	755.727	0	755.727
	<b>20.746.475</b>	<b>31.733.861</b>	<b>10.650.671</b>	<b>31.732.955</b>

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2022	2021	2022	2021
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>5. Skat af årets resultat</b>				
<b>Income tax expense</b>				
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	29.202	8.165.497	0	8.195.044
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-9.009.869	-3.702.119	-9.009.869	-3.702.119
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	-1.871.603	-688.694	-1.871.603	-688.694
Regulering af udskudt skat tidligere år <i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>	2.927.078	-282.911	2.927.078	-282.911
	<b>-7.925.192</b>	<b>3.491.773</b>	<b>-7.954.394</b>	<b>3.521.320</b>

# Noter til årsregnskabet

## *Notes to the Financial Statements*

	Morderselskab <i>Parent company</i>	
	2022	2021
	DKK	DKK
<b>6. Resultatdisponering</b> <b><i>Profit allocation</i></b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	0	-6.677.284
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-23.787.819	13.009.939
	<b>-23.787.819</b>	<b>6.332.655</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2022 DKK	2021 DKK	2022 DKK	2021 DKK
<b>7. Ophørende aktiviteter</b>				
<i>Discontinuing activities</i>				
Nettoomsætning	17.791.307	18.843.466	0	0
<i>Revenue</i>				
Produktionsomkostninger	-17.329.440	-21.733.580	0	0
<i>Production expenses</i>				
<b>Bruttoresultat</b>	<b>461.867</b>	<b>-2.890.114</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Gross profit/loss</i>				
Andre driftsindtægter	181.839	0	0	0
<i>Other operating income</i>				
Finansielle omkostninger	0	-11.500.000	0	0
<i>Financial expenses</i>				
<b>Resultat før skat</b>	<b>643.706</b>	<b>-14.390.114</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Profit/loss before tax</i>				
Skat af årets resultat	-190.639	0	0	0
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
<b>Årets resultat af ophørende aktiviteter</b>	<b>453.067</b>	<b>-14.390.114</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Net profit/loss for the year of discontinuing activities</i>				
Materielle anlægsaktiver	0	334.800	0	0
<i>Property, plant and equipment</i>				
<b>Anlægsaktiver</b>	<b>0</b>	<b>334.800</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Fixed assets</i>				
Varebeholdninger	0	7.068.211	0	0
<i>Inventories</i>				
Tilgodehavender	0	8.107.375	0	0
<i>Receivables</i>				
Likvide beholdninger	0	32.996	0	0
<i>Cash at bank and in hand</i>				
<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>0</b>	<b>15.208.582</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Current assets</i>				
<b>Aktiver vedrørende ophørende aktiviteter</b>	<b>0</b>	<b>15.543.382</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Assets relating to discontinuing activities</i>				

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

Gældsforpligtelser	0	3.423.831	0	0
<i>Debt</i>				
Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter	<b>0</b>	<b>3.423.831</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Liabilities relating to discontinuing activities</i>				

### 8. Immaterielle anlægsaktiver

#### *Intangible fixed assets*

#### Koncern

#### *Group*

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse
	<i>Completed development projects</i>	<i>Development projects in progress</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	29.811.920	5.516.284
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	0	3.114.867
<i>Additions for the year</i>		
Overførsler i årets løb	3.107.701	-3.107.701
<i>Transfers for the year</i>		
Kostpris 31. december	32.919.621	5.523.450
<i>Cost at 31 December</i>		
Ned- og afskrivninger 1. januar	26.511.940	0
<i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>		
Årets nedskrivninger	0	223.153
<i>Impairment losses for the year</i>		
Årets afskrivninger	1.614.837	0
<i>Amortisation for the year</i>		
Ned- og afskrivninger 31. december	28.126.777	223.153
<i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	4.792.844	5.300.297
<i>Carrying amount at 31 December</i>		
Afskrives over	5 år	
<i>Amortised over</i>	<i>5 years</i>	

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### Moderselskab

#### Parent company

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse
	<i>Completed development projects</i>	<i>Development projects in progress</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	29.811.920	5.516.284
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	3.114.867
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	3.107.701	-3.107.701
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	32.919.621	5.523.450
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	26.511.940	0
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	0	223.153
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	1.614.837	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	28.126.777	223.153
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b>4.792.844</b>	<b>5.300.297</b>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	5 år <i>5 years</i>	

Udviklingsprojekter under udførsel 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 udviklingsprojekter med en samlet bogført værdi på ca. DKK 5,2 mio. Størstedelen af den regnskabsmæssige værdi af færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives over de næste 2 år. Igangværende projekter forventes færdiggjort i 2023-24. 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 development projects with a total carrying amount of approx DKK 5.2 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 2023-24. The project is progressing according to plan with application of the resources allocated by Management.*



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 9. Materielle anlægsaktiver

#### Property, plant and equipment

#### Koncern

#### Group

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	18.980.910	1.223.323
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	40.515	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	19.021.425	1.223.323
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	16.673.108	1.219.440
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	941.596	3.328
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	17.614.704	1.222.768
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	1.406.721	555
Afskrives over <i>Amortised over</i>	3-5 år <i>3-5 years</i>	5 år <i>5 years</i>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### Moderselskab

#### Parent company

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	18.980.910	1.223.323
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	40.515	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	19.021.425	1.223.323
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	16.673.108	1.219.440
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	941.596	3.328
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	17.614.704	1.222.768
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b>1.406.721</b>	<b>555</b>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	3-5 år <i>3-5 years</i>	5 år <i>5 years</i>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Morderselskab <i>Parent company</i>	
	2022	2021
	DKK	DKK
<b>10. Kapitalandele i dattervirksomheder</b> <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	21.438.918	1.645.265
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	19.793.653
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	21.438.918	21.438.918
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	-8.955.167	3.024.555
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-2.432.321	-7.892.136
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-1.929.136	-4.087.586
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	-13.316.624	-8.955.167
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>8.122.294</b>	<b>12.483.751</b>

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

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2022 DKK	2021 DKK	2022 DKK	2021 DKK
<b>11. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
<b><i>Investments in associated companies</i></b>				
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 primo 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	4.698.008	3.652.729	4.698.008	3.652.729
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	1.060.674	1.045.279	1.060.674	1.045.279
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	5.758.682	4.698.008	5.758.682	4.698.008
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b>5.857.758</b>	<b>4.797.084</b>	<b>5.857.758</b>	<b>4.797.084</b>

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Ownership and Votes</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

	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>
	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1.154.499
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	99.622
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	1.254.121
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	1.254.121

#### Moderselskab

##### Parent company

	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>
	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1.154.499
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	99.622
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	1.254.121
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	1.254.121

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2022	2021	2022	2021
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>13. Varebeholdninger</b>				
<i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer	5.849.804	1.376.414	5.484.976	1.376.414
<i>Raw materials and consumables</i>				
	<b>5.849.804</b>	<b>1.376.414</b>	<b>5.484.976</b>	<b>1.376.414</b>

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2022	2021	2022	2021
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>14. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
<i>Contract work in progress</i>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	6.783.251	29.903.301	6.783.251	28.072.000
<i>Selling price of work in progress</i>				
	<b>6.783.251</b>	<b>29.903.301</b>	<b>6.783.251</b>	<b>28.072.000</b>

### 15. 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.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2022 DKK	2021 DKK	2022 DKK	2021 DKK
<b>16. Likvide beholdninger</b>				
<b><i>Cash at bank and in hand</i></b>				
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	14.047.254	5.815.253	11.465.420	3.642.262
Deponeret til sikkerhed <i>Restricted cash</i>	43.300.000	22.543.000	43.300.000	22.543.000
	<b>57.347.254</b>	<b>28.358.253</b>	<b>54.765.420</b>	<b>26.185.262</b>

## 17. Selskabskapital

### *Share capital*

Selskabskapitalen består af 61.643 aktier à nominelt DKK 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 61,643 shares of a nominal value of DKK 100. No shares carry any special rights.*

I 2022 erhvervede virksomheden 79.400 af sine egne aktier svarende til 0,86%. Den samlede betaling for aktierne udgjorde TDKK 700, som er trukket fra overført resultat under egenkapitalen. Disse aktier er ikke annulleret og besiddes derfor som egne aktier. Selskabet kan således sælge disse aktier på et senere tidspunkt. Aktierne er erhvervet som led i virksomhedens strategi.

Virksomheden har derudover i årets løb solgt 12.300 svarende til 0,13%. Den samlede indtægt for aktierne udgjorde TDKK 91, som er lagt til overført resultat under egenkapitalen.  
*In 2021, the Company acquired 79,400 treasury shares, corresponding to 0.86%. The total payment for the shares amounted to kDKK 700, which has been transferred from retained earnings under equity. These shares have not been cancelled and are therefore held as treasury shares. The Company may choose to sell these shares at a later time. The shares have been acquired as part of the Company's strategy.*

Virksomheden ejer samlet 151.800 stk. med en pålydende værdi på DKK 9.246.450 svarende til 1,64% af den samlede kapital.  
*The Company holds a total of 151,800 shares with a nominal value of DKK 9.246.450 corresponding to 1.64% of the total capital.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2022	2021	2022	2021
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>18. Hensættelse til udskudt skat</b>				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar <i>Deferred tax liabilities at 1 January</i>	9.059.857	11.539.750	9.059.857	12.110.088
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	-5.800.380	-2.479.893	-5.800.380	-3.050.231
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>3.259.477</b>	<b>9.059.857</b>	<b>3.259.477</b>	<b>9.059.857</b>
<i>Deferred tax liabilities at 31 December</i>				

## 19. Andre hensættelser

### *Other provisions*

Selskabet stiller en garanti på markedsvilkår efter aflevering af et anlæg. Beløbet hensættes baseret på tidligere erfaringer.  
*The Company provides a warranty on market terms after delivery of a plant. The provision is based on past experiences.*

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2022	2021	2022	2021
	DKK	DKK	DKK	DKK
Garantiforpligtelse <i>Warranty obligation</i>	8.445.576	5.948.038	8.445.576	5.948.038
	<b>8.445.576</b>	<b>5.948.038</b>	<b>8.445.576</b>	<b>5.948.038</b>

Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:  
*The provisions are expected to mature as follows:*

Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	4.971.703	5.948.038	4.971.703	5.948.038
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	3.473.873	0	3.473.873	0
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	0	0	0	0
	<b>8.445.576</b>	<b>5.948.038</b>	<b>8.445.576</b>	<b>5.948.038</b>



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern Group	
	2022	2021
	DKK	DKK
<b>20. Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<b><i>Cash flow statement - Adjustments</i></b>		
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-20.746.475	-31.733.861
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	14.266.130	12.018.409
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	2.559.761	2.665.213
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>	-1.060.674	-1.045.279
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	-7.734.553	3.491.773
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	-2.432.321	0
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	-190.639	-18.288.247
	<b>-15.338.771</b>	<b>-32.891.992</b>

	Koncern Group	
	2022	2021
	DKK	DKK
<b>21. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<b><i>Cash flow statement - Change in working capital</i></b>		
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-4.473.390	342.353
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	15.372.909	-19.112.806
Ændring i andre hensatte forpligtelser <i>Change in other provisions</i>	2.497.538	60.783
Ændring i leverandører mv. <i>Change in trade payables, etc</i>	69.617.375	-55.697.557
	<b>83.014.432</b>	<b>-74.407.227</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

Koncern Group		Moderselskab Parent company	
2022	2021	2022	2021
DKK	DKK	DKK	DKK

## 22. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Contingent assets, liabilities and other financial obligations

#### Pant og sikkerhedsstillelse

##### Charges and security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

*The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:*

Virksomhedspant stillet over for selskabets bankforbindelse <i>Floating company charge furnished to the Company's bank</i>	10.000.000	0	10.000.000	0
---	------------	---	------------	---

#### Leje- og leasingforpligtelser

##### Rental and lease obligations

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:

*Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:*

Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	314.402	104.479	314.402	104.479
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	165.648	87.066	165.648	87.066
	<b>480.050</b>	<b>191.545</b>	<b>480.050</b>	<b>191.545</b>

Lejekontrakter (uopsigelighed på 6 måneder) <i>Lease obligations (period of non-terminability of 6 months)</i>	2.149.120	1.919.270	2.149.120	1.919.270
---	-----------	-----------	-----------	-----------

#### Kautions- og garantiforpligtelser

##### Guarantee obligations

Bank- og forsikringsgarantier stillet over for selskabets kunder <i>Bank and insurance guarantees furnished to the Company's customers</i>	229.445.605	104.495.615	229.445.605	104.495.615
---	-------------	-------------	-------------	-------------

#### Andre eventualforpligtelser

##### Other contingent liabilities

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23. 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.*

<b>Koncern Group</b>	
2022	2021
DKK	DKK

### 24. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

#### *Fee to auditors appointed at the general meeting*

Revisionshonorar <i>Audit fee</i>	177.300	165.700
Skatterådgivning <i>Tax advisory services</i>	446.475	900.092
Andre ydelser <i>Non-audit services</i>	547.687	459.565
	<b>1.171.462</b>	<b>1.525.357</b>

### 25. Efterfølgende begivenheder

#### *Subsequent events*

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 26. Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting policies

Årsrapporten for Aalborg Energie Teknik a/s for 2022 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 2022 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 2022 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 2022 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. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

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

### Net sales

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.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

### Finansielle poster

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

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat 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 posteringer direkte på egenkapitalen.

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

### 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.

### Income from investments in subsidiaries and associates

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

### Financial income and expenses

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

### Tax on profit/loss for the year

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

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



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 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.

#### 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.

### 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.

#### 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.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

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.

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.

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.

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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

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 nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationseværdien 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 nettorealisationseværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### 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.

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.

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

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

Modtagne acountobetalinge 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, abonnementer 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.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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.

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

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 nominal værdi.

### Pengestrømsopgørelse

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

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

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 debts

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

### Cash Flow Statement

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

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "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 investing activities

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

### Cash flows from financing activities

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

### Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" and "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 før finansielle poster x 100 / Nettoomsætning

*Profit before financials x 100 / Revenue*

Resultat før finansielle poster x 100 / Samlede aktiver ultimo

*Profit before financials 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*