
Aalborg Energie Teknik a/s

Alfred Nobels Vej 21 F, DK-9220 Aalborg Ø

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2019

Annual Report for 1 January - 31 December 2019

CVR-nr. 18 97 43 47

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 27/8 2020

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 27/8 2020*

Palle Nørgaard
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
Management's Review

Koncern- og årsregnskab

Consolidated and Parent Company Financial Statements

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

Balance 31. december 21
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 25
Statement of Changes in Equity

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

Noter til årsregnskabet 28
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning **Management's Statement**

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 13. august 2020
Aalborg, 13 August 2020

Direktion **Executive Board**

Lars Kristensen
adm. direktør
CEO

Bestyrelse **Board of Directors**

Jacob Møller Knudsen
formand
Chairman

Jørgen Ballermann

Palle Nørgaard

Henrik Widell
medarbejderrepræsentant
Staff Representative

Hans Erik Askou

Poul Dige Johansen
medarbejderrepræsentant
Staff Representative

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Aalborg Energie Teknik a/s for the financial year 1 January - 31 December 2019.

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 2019 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2019.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Aalborg Energie Teknik a/s

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Aalborg Energie Teknik a/s for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

To the Shareholders of Aalborg Energie Teknik a/s

Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2019 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 2019 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 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

Basis for opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvar-

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

In preparing the Financial Statements, Manage-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

gølgelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisions-handlinger, der er passende efter omstændig-hederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selska-bets interne kontrol.
 - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysning-er, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regn-skabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikker-hed 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 op-lysninger 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 note-oplysningerne, 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
- tentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
 - Obtain an understanding of internal control rele-vant to the audit in order to design audit proce-dures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's and the Group's internal control.
 - Evaluate the appropriateness of accounting poli-cies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
 - Conclude on the appropriateness of Manage-ment's use of the going concern basis of account-ing in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Company's ability to conti-nue as a going concern. If we conclude that a ma-terial uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Company to cease to continue as a going concern.
 - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial State-ments represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
 - Obtain sufficient appropriate audit evidence re-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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.

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.

Aarhus, den 13. august 2020
Aarhus, 13 August 2020
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Thyge Belter
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne30222

garding 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.

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.

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

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

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

CVR-nr.: 18 97 43 47
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Regnskabsår: 24. regnskabsår
Financial year: 24th financial year
Hjemstedskommune: Aalborg
Municipality of reg. office: Aalborg

Bestyrelse
Board of Directors

Jacob Møller Knudsen, formand (*Chairman*)
Palle Nørgaard
Hans Erik Askou
Jørgen Ballermann
Henrik Widell
Poul Dige Johansen

Direktion
Executive Board

Lars Kristensen

Revision
Auditors

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

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

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

| | Koncern | | | | |
|--|----------------|----------|---------|---------|---------|
| | Group | | | | |
| | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
| | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |
| Hovedtal | | | | | |
| Key figures | | | | | |
| Resultat | | | | | |
| Profit/loss | | | | | |
| Nettoomsætning | 141.572 | 323.652 | 648.427 | 439.617 | 259.336 |
| <i>Revenue</i> | | | | | |
| Bruttofortjeneste | -16.930 | 36.306 | 103.761 | 103.375 | 68.463 |
| <i>Gross profit/loss</i> | | | | | |
| Resultat før finansielle poster | -57.179 | -4.616 | 70.592 | 76.228 | 38.586 |
| <i>Profit/loss before financial income and expenses</i> | | | | | |
| Resultat af finansielle poster | -5.777 | -8.263 | 777 | -1.805 | 1.105 |
| <i>Net financials</i> | | | | | |
| Årets resultat | -49.345 | -11.261 | 54.299 | 58.079 | 31.104 |
| <i>Net profit/loss for the year</i> | | | | | |
| Balance | | | | | |
| Balance sheet | | | | | |
| Balancesum | 230.319 | 199.864 | 376.215 | 404.804 | 187.044 |
| <i>Balance sheet total</i> | | | | | |
| Egenkapital | 49.453 | 99.165 | 154.476 | 149.130 | 106.610 |
| <i>Equity</i> | | | | | |
| Pengestrømme | | | | | |
| Cash flows | | | | | |
| Pengestrømme fra: | | | | | |
| <i>Cash flows from:</i> | | | | | |
| - driftsaktivitet | 40.179 | -129.281 | 16.971 | 197.278 | -11.609 |
| <i>- operating activities</i> | | | | | |
| - investeringsaktivitet | -2.685 | -3.882 | -5.121 | -6.023 | -21.811 |
| <i>- investing activities</i> | | | | | |
| heraf investering i materielle anlægsaktiver | -1.261 | -1.394 | -2.765 | -4.285 | -406 |
| <i>including investment in property, plant and equipment</i> | | | | | |
| - finansieringsaktivitet | -340 | -44.113 | -48.888 | -15.497 | 449 |
| <i>- financing activities</i> | | | | | |
| Årets forskydning i likvider | 37.154 | -177.276 | -37.038 | 175.758 | -32.971 |
| <i>Change in cash and cash equivalents for the year</i> | | | | | |
| Antal medarbejdere | 131 | 136 | 132 | 104 | 97 |
| <i>Number of employees</i> | | | | | |

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

| | Koncern | | | | |
|---|---------|-------|-------|-------|-------|
| | Group | | | | |
| | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
| | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |
| Nøgletal i % | | | | | |
| Ratios | | | | | |
| Bruttomargin <i>Gross margin</i> | -12,0% | 11,2% | 16,0% | 23,5% | 26,4% |
| Overskudsgrad <i>Profit margin</i> | -40,4% | -1,4% | 10,9% | 17,3% | 14,9% |
| Afkastningsgrad <i>Return on assets</i> | -24,8% | -2,3% | 18,8% | 18,8% | 20,6% |
| Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i> | 21,5% | 49,6% | 41,1% | 36,8% | 57,0% |
| Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i> | -66,4% | -8,9% | 35,8% | 45,4% | 34,3% |

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

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

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

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

Afsætning sker primært i Vesteuropa. I 2019 har AET desuden fokuseret på det voksende tyrkiske marked, hvilket resulterede i at AET's første ordre på det tyrkiske marked blev underskrevet i Q4 og igangsat i december.

Markedsoverblik

Der er en bred anerkendelse af, at klimaændringer i form af global opvarmning hænger sammen med udledning af drivhusgasser fra anvendelse af fossile brændsler. Målene for vedvarende energi øges generelt og er bl.a. i EU øget til 32%.

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

Key activities

AET designs, delivers, erects and puts into operation process steam plants based on thermal utilisation of biomass of variable occurrence. AET bases its projects on own engineering, own key components and buys labour as well as design and a large number of supplementary systems and components in the international market.

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

Sales are effected to mainly Western Europe. In 2019, AET moreover focused on the growing Turkish market, which resulted in the signing of AET's first order in the Turkish market in Q4 and launch of the project in December.

Market overview

There is wide recognition of climate changes by way of global warming being connected with the emission of greenhouse gasses from the use of fossil fuels. The targets for renewable energy are generally increasing; for example, the target has been increased to 32% in the EU.

The use of renewable energy moreover implies better reliability of supply and less dependency on import of fossil fuels from politically less stable areas. The industry of green energy technology has a great business potential and provides many workplaces. The construction and operation of sustainable energy plants (including cultivation and delivery of biomass) result in both social and financial development of the local area in which the plant is constructed.

Ledelsesberetning

Management's Review

Udvikling i året

Omsætningen for regnskabsåret blev for Aalborg Energie Teknik a/s TDKK 130.572 og for koncernen TDKK 141.572. Efter skat udgør årsresultatet et underskud på 49.345 TDKK. AET's egenkapital udgør pr. 31. december 2019 TDKK 49.453.

Resultatet er ikke tilfredsstillende.

Årets resultat er negativt påvirket af to garantisager, hvortil der i 2019 er afholdt betydelige omkostninger og hensat yderligere beløb til færdiggørelse og til den resterende garantiperiode. Begge garantisager er tæt på at blive afsluttet. Der er mulighed for, at koncernens indtjening de kommende år vil blive positivt påvirket af bonusindtægter m.v. fra et af de to projekter.

Den ene af garantisagerne vedrører et projekt, der er under refinansiering. Der foreligger udkast til en samlet plan, som alle involverede parter har accepteret og forhandlingerne er så fremskredne, at planen forventes godkendt inden udgangen af indeværende regnskabsår. AET har væsentlige tilgodehavender i projektet, som er værdiansat under forudsætningen af, at refinansieringsplanen gennemføres

2019 er desuden påvirket af manglende ordreindgang, herunder et igangsat projekt, der efterfølgende blev annulleret af kunden.

Herudover er resultatet negativt påvirket af nedskrivninger på finansielle anlægsaktiver med TDKK 9.654 før skat, der er indregnet under finansielle omkostninger.

Samlet set påvirker omkostninger til garantisager, annullering af et igangsat projekt samt kursreguleringer og nedskrivninger på finansielle anlægsaktiver årets resultat før skat negativt med i

Development in the year

Revenue for the financial year reached DKK 130.572k for Aalborg Energie Teknik a/s and DKK 141,572k for the Group. The loss for the year after tax amounts to DKK 49,345k. At 31 December 2019, AET's equity amounts to DKK 49,453k. Results for the year are not satisfactory.

Results for the year are negatively affected by two warranty cases on which considerable costs were incurred in 2019 and further provisions were made for costs of completion and for the remaining warranty period. Both warranty cases are close to conclusion. It is possible that the Group's earnings for the coming years will be positively affected by bonus income etc from one of the two projects.

One of the warranty cases relates to a project that is being refinanced. An overall plan has been prepared in draft and accepted by all parties involved. The negotiations have advanced so far that the plan is expected to be approved before financial year end. AET has significant receivables relating to the project which have been measured on the assumption that the refinancing plan will be realised.

2019 is moreover affected by inadequate order intake, including a project that was launched but subsequently cancelled by the customer.

Furthermore, results are negatively affected by impairment losses of TDKK 9,654 million before tax on fixed asset investments recognised in financial expenses.

The costs of warranty cases, cancellation of a project launched as well as exchange adjustments and impairment losses on fixed asset investments have a total negative effect on profit/loss before tax

Ledelsesberetning

Management's Review

niveauet DKK 43 mio.

I regnskabsåret er der afleveret to større projekter, et i UK og et i Frankrig.

Pr. 1. august 2019 tiltrådte Lars Kristensen planmæssigt som ny administrerende direktør for AET.

Blandt de tiltag som den nye CEO har igangsat er at gøre Service til et selvstændigt forretningsområde med egen Servicedirektør, Nicolai Møller, som startede hos AET i januar 2020.

Aktionærforhold

Aktiekapitalen i Aalborg Energie Teknik a/s udgør i alt DKK 6.164.300. Alle aktier har samme stemmeret. Aalborg Energie Teknik a/s ejes af 70 aktionærer, hvor de 6 største aktionærer ejer 73,34 % af aktierne. De øvrige aktionærer består hovedsageligt af nuværende og tidligere medarbejdere, som hver ejer mellem 0,01 % og 2,72 %.

Aalborg Energie Teknik a/s beholdning af egne aktier udgør pr. 31. december 2019 nominelt TDKK 44, svarende 0,72 % af den nominelle aktiekapital. Der er kun sket mindre ændringer i aktionærforholdene i 2019.

at the level of DKK 43 million.

During the year, two major projects were handed over, one in the UK and one in France.

As planned, Lars Kristensen joined AET as new CEO at 1 August 2019.

One of the measures initiated by the new CEO has been to make Service a separate business area with its own Service Director, Nicolai Møller, who joined AET on 2 January 2020.

Shareholder information

The share capital of Aalborg Energie Teknik a/s totals DKK 6,164,300. All shares carry the same voting rights. Aalborg Energie Teknik a/s is held by 70 shareholders of which the six largest shareholders hold 73.34% of the shares. The other shareholders are mainly present and former employees each holding between 0.01% and 2.72%.

Aalborg Energie Teknik a/s's holding of treasury shares amounts to nominally DKK 44k at 31 December 2019, corresponding to 0.71% of the nominal share capital. Only minor changes related to shareholders occurred in 2019.

Ledelsesberetning

Management's Review

Udvikling

Stigende efterspørgsel på biomasse til energiudnyttelse medfører, at nye leverandører og nye typer af biomasse tages i anvendelse. Det medfører nødvendig tilpasning af teknologien.

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

Kompetencer

AET fokuserer på udvikling og vedligeholdelse af nødvendige kernekompetencer, dette bl.a. for at sikre opretholdelsen af teknologisk viden inden for omsætning af biomasse til energi, herunder miljøkravene hertil.

Ligeledes fokuseres på udvikling og vedligeholdelse af AET ledelseskompetencer på alle niveauer i organisationen.

AET's viden er vores vigtigste aktiv og behandles som sådan.

Særlige risici

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

For at minimere denne risiko arbejder AET til stadighed med at forbedre evnen til håndtering af varierende antal ordrer.

Development

Increasing demand for biomass for energy exploitation results in new suppliers and new types of biomass being put into use. This necessitates adaptation of technology.

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

Competencies

AET focuses on the development and maintenance of necessary core competencies, among other things to ensure the maintenance of technological insight within sale of biomass for energy, including the environmental requirements in this respect.

Focus is moreover on development and maintenance of AET's management competencies at all organisational levels.

AET's knowledge is our key asset and is treated as such.

Special risks

As AET is an order-producing company where the individual contracts are fairly large relative to a year's revenue, and where the 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 is working continuously at improving the ability to handle a varying number of orders.

Ledelsesberetning

Management's Review

AET baserer projektarbejdet på en stabil medarbejderstab i effektivt teamwork og minimerer dermed den teknologiske risiko på kendte markeder.

I forbindelse med indgangen på det tyrkiske marked har AET dels selv undersøgt de barrierer, der måtte være, søgt råd og vejledning fra statslige organisationer samt fra private specialister, hertil kommer, at AET har ansat en række eksperter, som har erfaring med Tyrkiet fra tidligere arbejder i landet.

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.

Konkurrentbilledet

Der foregår løbende en tilpasning hos og konsolidering blandt konkurrenterne.

AET's produktprogram er ikke patentbeskyttet, men i praksis beskyttet mod kopiering igennem flere års teknologisk optimering baseret på kompetent udnyttelse af indhøstede driftserfaringer.

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

AET bases its project work on a stable workforce in efficient teamwork, thus minimising technological risk in known markets.

In connection with entry on the Turkish market, AET itself looked into potential barriers and obtained advice and guidance from governmental organisations and from private specialists. Moreover, AET has employed a number of experts with experience from previous work in Turkey.

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.

Competitors

Competitors continuously adapt and consolidate their position.

AET's product programme is not patent-protected, but in practice protected against copying through many years of technological optimisation based on competent use of operating experience gained.

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Fremtidsudsigter

På trods af den negative udvikling for de seneste års omsætning, anses 2019 resultatet ikke som værende et udtryk for en nedgang i markedspotentialet. Tværtimod viser den aktuelle ordrebeholdning sammenholdt med en stærk pipeline at der er et godt marked for selskabet. Baseret på ovenstående anses AET's fremtidige forretningsperspektiver at være gode.

Ved udgangen af regnskabsåret 2019 arbejdes der på gennemførelse og færdiggørelse af tre store projekter i tre forskellige projektstadier, i henholdsvis Tyskland, Italien og Tyrkiet. Med udgangspunkt i denne ordrebeholdning og markedssituationen i øvrigt, forventes der for 2020 en omsætning i niveau DKK 450 mio. og et mindre, positivt driftsresultat.

Redegørelse for samfundsansvar

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

Risici relateret til samfundsansvar:

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

Politikker for samfundsansvar:

Prospects

Despite the negative revenue development in recent years, the 2019 results are not seen as an expression of declining market potential. On the contrary, the orders on our books combined with a strong pipeline indicate a good market for the Company. Considering the above, AET's future business perspectives are considered good.

At the end of financial year 2019, efforts were pursued to carry through and complete three major projects at three different project stages in Germany, Italy and Turkey, respectively. On the basis of the orders on our books and the market situation in general, we expect revenue at the level of DKK 450 million as well as a small operating profit for 2020.

Statement of corporate social responsibility

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

Risks relating to CSR:

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

CSR policies:

In 2019, based on its business model, AET worked on its corporate social responsibility (CSR) policies

Ledelsesberetning *Management's Review*

På baggrund af virksomhedens forretningsmodel har AET i 2019 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 de byggepladser, hvorpå AET opfører kraftværker.

AET's forretningsgrundlag hviler i overvejende grad på salg af grøn energiteknologi og -services primært til eksport.

Med AET's mission om at levere forbrændingsprocesser og tilhørende anlæg med høj virkningsgrad baseret på biobrændsler, samt visionen om at være teknologisk førende aktør til løsning af samfundsskabte miljøproblemer ved termisk udnyttelse af fast agro-industriell biomasse, har AET forpligtet sig til at indtænke miljø- og klimahensyn i alle relevante aktiviteter.

Det er AET's politik at spille en nøglerolle overfor potentielle kunder i forhold til at foreslå de mest energieffektive og miljøvenlige løsninger på 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

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 building sites at which AET constructs power plants.

AET's business foundation substantially rests on the sale of green energy technology and services, primarily for export purposes.

With AET's mission of delivering combustion processes and related biomass-fired plants of high efficiency as well as the vision of being the technological leader in solving socially-created environmental problems through thermal utilisation of solid agro-industrial biomass, AET has committed to incorporating environmental and climate considerations into all relevant activities.

It is AET's policy to play a key role to potential customers in relation to proposing the most energy-efficient and environmentally friendly solutions in response to their ideas, expectations and needs. AET gives priority to offering robust and long-lasting 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

Ledelsesberetning *Management's Review*

involveret i korruptionssager, med mindre de involverede kunder og leverandører har demonstreret betryggende handlekraft og effektivt har sat ind mod gentagelser.

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 erfaringssammensætning blandt medarbejderne.

Konkrete indsatser i 2019:

Hovedindsatsen i 2019 har været forankret i en konkret handlingsplan for målbare indsatser for året:

- Udforme og implementere code of conduct for såvel leverandører som egne medarbejdere: Er fuldt implementeret ved periodens udgang
- Påbegynde kortlægning af leverandørers HSE- og CSR-tilgang gennem sourcingaktiviteter: 83% respons på udsendte spørgeskemaer, 67% 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 dog i 2019 ikke fravalgt leverandører på baggrund heraf.
- Opgørelse af antal skabte arbejdspladser på de i perioden idriftsatte værker: I alt 40 arbejdspladser fordelt på 2 værker i hhv. England og Frankrig
- Opgørelse af fortrængt CO₂ på de i perioden idriftsatte værker: 506.000 ton CO₂ fordelt på de to værker
- Tilbud til medarbejdere om reduceret arbejdstid: 7 medarbejdere har benyttet sig heraf
- Opfølgning på sygefravær: Gennemsnit for året blev 3,7% alt inkl.
- Opfølgning på arbejdsulykker: 2 anmeldte arbejdsulykker (begge dog uden sygefravær)
- Opgørelse af elevpladser, studiejobs, studieprojekter og praktikpladser: 1 afgangsprøve og 1 studiejob i

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.

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 2019:

The main initiatives in 2019 have been embedded in a specific action plan for measurable performance for the year:

- Preparing and implementing a code of conduct for both suppliers and own employees: Fully implemented at period end.
- Initiating mapping of suppliers' HSE and CSR approaches through sourcing activities: 83% response to questionnaires distributed, 67% with satisfactory results. AET has followed up on the questionnaires by performing audits at/visiting the most relevant potential suppliers and has searched the internet for any incriminating corruption and bribery instances. Based on that, no suppliers were, however, rejected in 2019.
- Calculation of the number of jobs created at the plants put into operation in the period: A total of 40 jobs distributed on two plants in the UK and France, respectively.
- Calculation of displaced CO₂ at the two plants put into operation in the period: 506,000 tons of CO₂ distributed on the two plants.
- Reduced working hours offered to employees: Seven employees took up the offer.
- Follow-up on sickness absence: The all-inclusive average for the year was 3.7%.
- Follow-up on work-related accidents: Two work-related accidents reported (neither of them resulting in sickness absence, however).

Ledelsesberetning

Management's Review

perioden

-Calculation of apprenticeships, student jobs, study projects and trainee jobs: One final thesis and one student job in the period.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

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

Måltal for bestyrelsen:

AET har opstillet mål om, at bestyrelsen senest i 2022 skal have et kvindeligt medlem. Ved udgangen af 2019 bestod AET's generalforsamlingsvalgte bestyrelse af 4 mænd.

Politik for øgning af kvinder på virksomhedens øvrige ledelseslag:

AET fokuserer på, at personer, der dels har de rette kompetencer og dels performer på overbevisende måde, skal kunne opnå ansættelse i virksomhedens ledende positioner. Der skal i selskabet ikke forekomme diskrimination. Dertil ser AET det som en styrke at have diversitet i ledergruppen, også kønsmæssigt, så både mænd og kvinder, nuværende såvel som kommende medarbejdere, ser virksomheden som en udviklende arbejdsplads, hvor man med de rette evner og erfaring kan gøre karriere. Det er derfor 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 2019 fortsat med at:

Statement on gender composition

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

Target figures for the Board of Directors:

AET has defined a target of having one woman on the Board of Directors by 2022. At the end of 2019, the Board of Directors of AET elected by the general meeting consisted of four men.

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

AET focuses on any person with the right competencies who performs convincingly being given the opportunity to become employed in the Company's executive positions. No discriminatory practices will be tolerated in the Company. 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, AET has in 2019 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 2019 var 5 % kvinder.

Begebenheder efter balancedagen

Den 14. februar 2020 indgik AET en pre-design kontrakt på et nyt projekt til et Fransk utility selskab, pr. 29. juli blev hoved kontrakten effektiv. Denne kontrakt udgør den femte kontrakt til samme kunde.

Selskabets forventninger til fremtiden kan blive påvirket negativt som følge af Covid-19 udbruddet og de tiltag som regeringerne i det meste af Europa har foretaget for at afbøde virkningerne af udbruddet.

Selskabets ledelse har forsøgt at vurdere effekten af Covid-19 på selskabets forventede omsætning og resultat, men det er endnu for tidligt at udtale sig om, hvor store de eventuelle negative konsekvenser bliver. Ledelsen ser sig derfor ikke i stand til pålideligt at oplyse om forventningerne til fremtiden, jf. Årsregnskabslovens § 12. På nuværende tidspunkt er AET's projektafvikling dog ikke væsentligt påvirket.

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

The share of the underrepresented gender at other executive levels was 5% at the end of 2019.

Subsequent events

On 14 February 2020, AET entered into a pre-design contract on a new project for a French utility company. The main contract took effect at 29 July. This contract constitutes the fifth contract for the same customer.

The Company's outlook for the future may be negatively affected by the COVID-19 outbreak and the measures taken by governments in most of Europe to mitigate the impacts of the outbreak.

Company Management has tried to estimate the effect of COVID-19 on the expected revenue and net profit of the Company. It is, however, too early yet to give an opinion as to the extent of negative implications, if any. Therefore, Management finds itself unable to disclose reliably its outlook for the future in accordance with section 12 of the Danish Financial Statements Act. However, at this time, AET's project completion is not significantly affected.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

| | Note | Koncern Group | | Moderselskab Parent Company | |
|--|------|--------------------|--------------------|--------------------------------|--------------------|
| | | 2019 DKK | 2018 DKK | 2019 DKK | 2018 DKK |
| Nettoomsætning <i>Revenue</i> | 1 | 141.572.299 | 323.651.694 | 130.572.352 | 319.427.029 |
| Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i> | 2 | -158.502.113 | -287.345.441 | -147.168.427 | -283.675.578 |
| Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i> | | -16.929.814 | 36.306.253 | -16.596.075 | 35.751.451 |
| Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i> | 2 | -16.952.502 | -18.599.300 | -16.952.502 | -18.599.300 |
| Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i> | 2 | -23.297.102 | -22.322.853 | -23.297.102 | -22.313.512 |
| Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i> | | -57.179.418 | -4.615.900 | -56.845.679 | -5.161.361 |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i> | | 0 | 0 | -453.319 | 489.608 |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i> | | 783.334 | 711.444 | 783.334 | 711.444 |
| Finansielle indtægter <i>Financial income</i> | | 4.394.125 | 1.963.594 | 4.394.125 | 1.963.596 |
| Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i> | | -10.954.730 | -10.938.270 | -10.931.735 | -10.938.270 |
| Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i> | | -62.956.689 | -12.879.132 | -63.053.274 | -12.934.983 |
| Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i> | 3 | 13.611.524 | 1.618.421 | 13.708.109 | 1.674.272 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | | -49.345.165 | -11.260.711 | -49.345.165 | -11.260.711 |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

| | Note | Koncern | | Moderselskab | |
|--|------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | Group | | Parent Company | |
| | | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| | | DKK | DKK | DKK | DKK |
| Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i> | | 2.355.805 | 3.178.879 | 2.355.805 | 3.178.879 |
| Erhvervede lignende rettigheder <i>Acquired other similar rights</i> | | 682.884 | 1.042.522 | 0 | 0 |
| Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i> | | 3.292.753 | 2.755.368 | 3.292.753 | 2.755.368 |
| Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i> | 4 | 6.331.442 | 6.976.769 | 5.648.558 | 5.934.247 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | | 3.250.712 | 4.234.192 | 2.854.003 | 4.234.192 |
| Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i> | | 137.496 | 210.280 | 137.496 | 210.280 |
| Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i> | 5 | 3.388.208 | 4.444.472 | 2.991.499 | 4.444.472 |
| Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i> | 6 | 0 | 0 | 82.928 | 433.426 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i> | 7 | 3.036.140 | 2.124.050 | 3.036.140 | 2.124.050 |
| Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i> | 8 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> | 8 | 9.207.095 | 17.596.736 | 9.198.251 | 17.587.895 |
| Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i> | | 12.243.235 | 19.720.786 | 12.317.319 | 20.145.371 |
| Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i> | | 21.962.885 | 31.142.027 | 20.957.376 | 30.524.090 |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

| | Note | Koncern | | Moderselskab | |
|--|------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | | Group | | Parent Company | |
| | | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| | | DKK | DKK | DKK | DKK |
| Varebeholdninger | 9 | 9.112.262 | 7.727.651 | 2.583.587 | 1.245.543 |
| <i>Inventories</i> | | | | | |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | | 85.785.024 | 91.437.332 | 74.493.108 | 89.748.737 |
| <i>Trade receivables</i> | | | | | |
| Igangværende arbejder for fremmed regning | | 12.860.000 | 9.665.000 | 12.860.000 | 9.665.000 |
| <i>Contract work in progress</i> | | | | | |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | | 0 | 0 | 18.787.768 | 9.895.862 |
| <i>Receivables from group enterprises</i> | | | | | |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder | | 22.920.686 | 24.527.155 | 22.920.686 | 24.527.155 |
| <i>Receivables from associates</i> | | | | | |
| Andre tilgodehavender | | 4.205.719 | 515.796 | 3.610.692 | 434.809 |
| <i>Other receivables</i> | | | | | |
| Selskabsskat | | 1.060.882 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Corporation tax</i> | | | | | |
| Periodeafgrænsningsposter | 10 | 2.121.178 | 1.712.881 | 2.005.523 | 1.637.969 |
| <i>Prepayments</i> | | | | | |
| Tilgodehavender | | 128.953.489 | 127.858.164 | 134.677.777 | 135.909.532 |
| <i>Receivables</i> | | | | | |
| Likvide beholdninger | | 70.290.680 | 33.136.274 | 68.269.271 | 30.462.749 |
| <i>Cash at bank and in hand</i> | | | | | |
| Omsætningsaktiver | | 208.356.431 | 168.722.089 | 205.530.635 | 167.617.824 |
| <i>Current assets</i> | | | | | |
| Aktiver | | 230.319.316 | 199.864.116 | 226.488.011 | 198.141.914 |
| <i>Assets</i> | | | | | |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

| | Note | Koncern | | Moderselskab | |
|---|------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | Group | | Parent Company | |
| | | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| | | DKK | DKK | DKK | DKK |
| Selskabskapital <i>Share capital</i> | | 6.164.300 | 6.164.300 | 6.164.300 | 6.164.300 |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i> | | 0 | 0 | 2.952.427 | 2.450.959 |
| Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i> | | 4.405.875 | 4.628.713 | 4.405.875 | 4.628.713 |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | | 38.882.727 | 88.371.540 | 35.930.300 | 85.920.581 |
| Egenkapital <i>Equity</i> | 11 | 49.452.902 | 99.164.553 | 49.452.902 | 99.164.553 |
| Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i> | 13 | 13.451.097 | 38.027.862 | 14.021.435 | 38.530.000 |
| Andre hensættelser <i>Other provisions</i> | 14 | 16.237.364 | 2.149.000 | 16.237.364 | 2.149.000 |
| Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i> | | 29.688.461 | 40.176.862 | 30.258.799 | 40.679.000 |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

| | Note | Koncern | | Moderselskab | |
|--|------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | | Group | | Parent Company | |
| | | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| | | DKK | DKK | DKK | DKK |
| Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i> | | 197.907 | 0 | 197.907 | 0 |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments</i> | | 855.904 | 5.158.648 | 855.904 | 5.158.648 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i> | | 30.986.742 | 25.726.479 | 31.625.611 | 25.480.910 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i> | | 93.428.000 | 5.041.000 | 93.428.000 | 5.041.000 |
| Selskabsskat <i>Corporation tax</i> | | 8.339.919 | 4.920.506 | 8.278.279 | 4.920.506 |
| Anden gæld <i>Other payables</i> | | 17.369.481 | 19.676.068 | 12.390.609 | 17.697.297 |
| Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i> | | 151.177.953 | 60.522.701 | 146.776.310 | 58.298.361 |
| Gældsforpligtelser <i>Debt</i> | | 151.177.953 | 60.522.701 | 146.776.310 | 58.298.361 |
| Passiver <i>Liabilities and equity</i> | | 230.319.316 | 199.864.116 | 226.488.011 | 198.141.914 |
| Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i> | 12 | | | | |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> | 17 | | | | |
| Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i> | 18 | | | | |
| Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i> | 19 | | | | |
| Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i> | 20 | | | | |

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

| | Selskabskapital <i>Share capital</i> | Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net re- valuation under the equity method</i> | Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i> | Overført resultat <i>Retained earnings</i> | I alt <i>Total</i> |
|---|---|---|--|--|-----------------------|
| | DKK | DKK | DKK | DKK | DKK |
| Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i> | 6.164.300 | 0 | 4.628.713 | 88.371.640 | 99.164.653 |
| Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i> | 0 | 0 | 0 | 171.453 | 171.453 |
| Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i> | 0 | 0 | 0 | -538.039 | -538.039 |
| Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i> | 0 | 0 | -222.838 | 222.838 | 0 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | 0 | 0 | 0 | -49.345.165 | -49.345.165 |
| Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i> | 6.164.300 | 0 | 4.405.875 | 38.882.727 | 49.452.902 |

Moderselskab Parent Company

| | | | | | |
|--|------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i> | 6.164.300 | 2.450.959 | 4.628.713 | 85.920.681 | 99.164.653 |
| Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i> | 0 | 171.453 | 0 | 0 | 171.453 |
| Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i> | 0 | 0 | 0 | -538.039 | -538.039 |
| Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i> | 0 | 0 | -222.838 | 222.838 | 0 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | 0 | 330.015 | 0 | -49.675.180 | -49.345.165 |
| Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i> | 6.164.300 | 2.952.427 | 4.405.875 | 35.930.300 | 49.452.902 |

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

| | Note | Koncern Group | |
|---|------|-------------------|---------------------|
| | | 2019 DKK | 2018 DKK |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | | -49.345.165 | -11.260.711 |
| Reguleringer <i>Adjustments</i> | 15 | -3.349.195 | 11.742.872 |
| Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i> | 16 | 101.658.155 | -125.202.955 |
| Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i> | | 48.963.795 | -124.720.794 |
| Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i> | | 7.121 | 82.119 |
| Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i> | | -185.004 | -2.146.286 |
| Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i> | | 48.785.912 | -126.784.961 |
| Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i> | | -8.606.710 | -2.496.148 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i> | | 40.179.202 | -129.281.109 |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i> | | -1.479.307 | -2.646.043 |
| Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i> | | -1.261.363 | -1.393.584 |
| Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i> | | 56.006 | 157.518 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i> | | -2.684.664 | -3.882.109 |
| Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i> | | 197.907 | 0 |
| Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i> | | -538.039 | -145.071 |
| Betalt udbytte <i>Dividend paid</i> | | 0 | -43.968.180 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i> | | -340.132 | -44.113.251 |

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

| | Note | 2019 DKK | 2018 DKK |
|--|------|-------------------|---------------------|
| Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i> | | 37.154.406 | -177.276.469 |
| Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i> | | 33.136.274 | 199.512.743 |
| Ændring af deponerede midler <i>Adjustments of deposits</i> | | 0 | 10.900.000 |
| Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i> | | 70.290.680 | 33.136.274 |
| Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i> | | | |
| Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i> | | 70.290.680 | 33.136.274 |
| Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i> | | 70.290.680 | 33.136.274 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | Koncern | | Moderselskab | |
|------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | Group | | Parent Company | |
| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| | DKK | DKK | DKK | DKK |
| 1 Nettoomsætning | | | | |
| <i>Revenue</i> | | | | |
| Geografiske markeder | | | | |
| <i>Geographical segments</i> | | | | |
| Nettoomsætning, indland | 3.912.818 | 4.474.996 | 4.667.541 | 4.474.996 |
| <i>Revenue, Denmark</i> | | | | |
| Nettoomsætning udland | 137.659.481 | 319.176.698 | 125.904.811 | 314.952.033 |
| <i>Revenue, exports</i> | | | | |
| | 141.572.299 | 323.651.694 | 130.572.352 | 319.427.029 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | Koncern | | Moderselskab | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Group | | Parent Company | |
| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| | DKK | DKK | DKK | DKK |
| 2 Medarbejderforhold | | | | |
| <i>Staff</i> | | | | |
| Lønninger | 74.334.348 | 75.837.985 | 66.541.616 | 73.063.577 |
| <i>Wages and Salaries</i> | | | | |
| Pensioner | 12.954.711 | 13.392.309 | 12.954.711 | 13.392.309 |
| <i>Pensions</i> | | | | |
| Andre omkostninger til social sikring | 332.477 | 2.556.084 | 332.477 | 1.463.409 |
| <i>Other social security expenses</i> | | | | |
| Andre personaleomkostninger | 973.290 | 1.068.447 | 973.290 | 1.068.447 |
| <i>Other staff expenses</i> | | | | |
| | 88.594.826 | 92.854.825 | 80.802.094 | 88.987.742 |
| 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 | 59.183.105 | 62.125.838 | 51.390.373 | 58.258.755 |
| <i>Cost of sales</i> | | | | |
| Distributionsomkostninger | 11.560.670 | 13.100.354 | 11.560.670 | 13.100.354 |
| <i>Distribution expenses</i> | | | | |
| Administrationsomkostninger | 17.851.051 | 17.628.633 | 17.851.051 | 17.628.633 |
| <i>Administrative expenses</i> | | | | |
| | 88.594.826 | 92.854.825 | 80.802.094 | 88.987.742 |
| Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse: | | | | |
| <i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards of:</i> | | | | |
| Direktion | 3.713.730 | | 3.713.730 | |
| <i>Executive Board</i> | | | | |
| Bestyrelse | 585.221 | | 585.221 | |
| <i>Supervisory Board</i> | | | | |
| | 4.298.951 | 3.619.791 | 4.298.951 | 3.619.791 |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere | 131 | 136 | 113 | 126 |
| <i>Average number of employees</i> | | | | |

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | Koncern | | Moderselskab | |
|---|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| | Group | | Parent Company | |
| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| | DKK | DKK | DKK | DKK |
| 3 Skat af årets resultat | | | | |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | | | |
| Årets aktuelle skat | 10.911.120 | 5.475.891 | 10.814.535 | 5.420.040 |
| <i>Current tax for the year</i> | | | | |
| Årets udskudte skat | -24.508.565 | -5.807.312 | -24.508.565 | -5.807.312 |
| <i>Deferred tax for the year</i> | | | | |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år | 512.653 | 1.141.688 | 512.653 | 1.141.688 |
| <i>Adjustment of tax concerning previous years</i> | | | | |
| Regulering af udskudt skat tidligere år | -526.732 | -2.428.688 | -526.732 | -2.428.688 |
| <i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i> | | | | |
| | -13.611.524 | -1.618.421 | -13.708.109 | -1.674.272 |

4 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern

Group

| | Færdiggjorte udviklingsprojekter | Erhvervede lignende rettigheder | Udviklingsprojekter under udførelse |
|-------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---|
| | <i>Completed development projects</i> | <i>Acquired other similar rights</i> | <i>Development projects in progress</i> |
| | DKK | DKK | DKK |
| Kostpris 1. januar | 25.257.009 | 1.042.522 | 2.755.368 |
| <i>Cost at 1 January</i> | | | |
| Tilgang i årets løb | 0 | 222.014 | 1.257.293 |
| <i>Additions for the year</i> | | | |
| Overførsler i årets løb | 719.908 | 0 | -719.908 |
| <i>Transfers for the year</i> | | | |
| Kostpris 31. december | 25.976.917 | 1.264.536 | 3.292.753 |
| <i>Cost at 31 December</i> | | | |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

4 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Intangible assets (continued)

Koncern Group

| | Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i> | Erhvervede lignende rettigheder <i>Acquired other similar rights</i> | Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i> |
|--|---|---|--|
| | DKK | DKK | DKK |
| Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i> | 22.078.131 | 0 | 0 |
| Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i> | 1.542.981 | 581.652 | 0 |
| Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i> | 23.621.112 | 581.652 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i> | 2.355.805 | 682.884 | 3.292.753 |
| Afskrives over <i>Amortised over</i> | 5 år 5 years | | |

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

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

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

Igangværende projekter forventes færdiggjort i 2020-21. Projekterne forløber som planlagt ved anvendelse af de ressourcer, som ledelsen har afsat. Det forventes, at AET's tegnesystem bliver væsentligt forbedret som følge af projekterne.

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

4 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Intangible assets (continued)

Koncern

Group

| | 2019 | 2018 |
|---|------------------|------------------|
| | DKK | DKK |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Amortisation and impairment of intangible assets are recognised in the following items:</i> | | |
| Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i> | 1.568.795 | 1.898.318 |
| Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i> | 212.847 | 382.580 |
| Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i> | 328.661 | 514.823 |
| | 2.110.303 | 2.795.721 |

Moderselskab

Parent Company

| | Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i> | Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i> |
|--|---|--|
| | DKK | DKK |
| Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i> | 25.257.009 | 2.755.368 |
| Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i> | 0 | 1.257.293 |
| Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i> | 719.908 | -719.908 |
| Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i> | 25.976.917 | 3.292.753 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

4 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Intangible assets (continued)

Moderselskab
Parent Company

| | Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i> | Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i> |
|---|---|--|
| | <u>DKK</u> | <u>DKK</u> |
| Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i> | 22.078.131 | 0 |
| Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i> | 1.542.981 | 0 |
| Ned- og afskrivninger 31. december <i>Intangible assets at 31 December</i> | <u>23.621.112</u> | <u>0</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i> | <u>2.355.805</u> | <u>3.292.753</u> |
| Afskrives over <i>Amortised over</i> | <u>5 år</u> 5 years | |
| | <u>2019</u> DKK | <u>2018</u> DKK |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Amortisation and impairment of intangible assets are recognised in the following items:</i> | | |
| Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i> | 968.445 | 1.820.810 |
| Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i> | 212.847 | 382.580 |
| Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i> | 328.661 | 514.823 |
| | <u>1.509.953</u> | <u>2.718.213</u> |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern Group

| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i> |
|--|--|--|
| | DKK | DKK |
| Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i> | 17.349.166 | 1.239.772 |
| Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i> | 1.261.363 | 0 |
| Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i> | -501.807 | -16.449 |
| Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i> | <u>18.108.722</u> | <u>1.223.323</u> |
| Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i> | 13.114.973 | 1.029.492 |
| Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i> | 2.244.844 | 72.784 |
| Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i> | -501.807 | -16.449 |
| Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i> | <u>14.858.010</u> | <u>1.085.827</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i> | <u>3.250.712</u> | <u>137.496</u> |
| Afskrives over <i>Depreciated over</i> | <u>3-5 år</u> 3-5 years | <u>5 år</u> 5 years |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

Koncern Group

| | 2019 | 2018 |
|---|------------------|------------------|
| | DKK | DKK |
| Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment are recognised in the following items:</i> | | |
| Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i> | 1.456.293 | 1.643.718 |
| Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i> | 319.097 | 331.269 |
| Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i> | 492.723 | 445.776 |
| | 2.268.113 | 2.420.763 |

Moderselskab Parent Company

| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i> | I alt <i>Total</i> |
|--|--|--|-----------------------|
| | DKK | DKK | DKK |
| Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i> | 17.349.166 | 1.239.772 | 18.588.938 |
| Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i> | 860.239 | 0 | 860.239 |
| Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i> | -501.807 | -16.449 | -518.256 |
| Cost 31. december <i>Cost at 31 December</i> | 17.707.598 | 1.223.323 | 18.930.921 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

Moderselskab

Parent Company

| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i> | I alt <i>Total</i> |
|---|--|--|-----------------------|
| | DKK | DKK | DKK |
| Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i> | 13.114.973 | 1.029.492 | 14.144.465 |
| Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i> | 2.240.429 | 72.784 | 2.313.213 |
| Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i> | -501.807 | -16.449 | -518.256 |
| Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i> | 14.853.595 | 1.085.827 | 15.939.422 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i> | 2.854.003 | 137.496 | 2.991.499 |
| Afskrives over <i>Depreciated over</i> | 3-5 år <i>3-5 years</i> | 5 år <i>5 years</i> | |
| | | 2019 DKK | 2018 DKK |
| Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment are recognised in the following items:</i> | | | |
| Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i> | | 1.451.878 | 1.576.605 |
| Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i> | | 319.097 | 331.269 |
| Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i> | | 492.723 | 445.776 |
| | | 2.263.698 | 2.353.650 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | Moderselskab | |
|---|-----------------------|----------------|
| | Parent Company | |
| | 2019 | 2018 |
| | DKK | DKK |
| 6 Kapitalandele i dattervirksomheder | | |
| <i>Investments in subsidiaries</i> | | |
| Kostpris 1. januar | 7.441 | 7.441 |
| <i>Cost at 1 January</i> | | |
| Tilgang i årets løb | 60.124 | 0 |
| <i>Additions for the year</i> | | |
| Kostpris 31. december | 67.565 | 7.441 |
| <i>Cost at 31 December</i> | | |
| Værdireguleringer 1. januar | 425.985 | -63.623 |
| <i>Value adjustments at 1 January</i> | | |
| Valutakursregulering | 42.697 | 0 |
| <i>Exchange adjustment</i> | | |
| Årets resultat | -301.519 | 1.444.132 |
| <i>Net profit/loss for the year</i> | | |
| Forskydning i intern avance på varebeholdninger | -151.800 | -954.524 |
| <i>Change in intercompany profit on inventories</i> | | |
| Værdireguleringer 31. december | 15.363 | 425.985 |
| <i>Value adjustments at 31 December</i> | | |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | 82.928 | 433.426 |
| <i>Carrying amount at 31 December</i> | | |

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

| Navn | Hjemsted | Selskabskapital | Stemme- og ejerandel |
|--|---------------------------------------|--------------------------|--------------------------------|
| <i>Name</i> | <i>Place of registered office</i> | <i>Share capital</i> | <i>Votes and ownership</i> |
| AET Biomasse de Novillars S.A.S. | Frankrig | EUR 1.000 | 99% |
| AB Turkey Enerji ve Ticaret Anonim Sirketi | Tyrkiet | TRY 50.000 | 100% |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | Koncern | | Moderselskab | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | Group | | Parent Company | |
| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| | DKK | DKK | DKK | DKK |
| 7 Kapitalandele i associerede virksomheder | | | | |
| <i>Investments in associates</i> | | | | |
| Kostpris 1. januar | 99.076 | 99.076 | 99.076 | 99.076 |
| <i>Cost at 1 January</i> | | | | |
| Kostpris 31. december | 99.076 | 99.076 | 99.076 | 99.076 |
| <i>Cost at 31 December</i> | | | | |
| Værdireguleringer 1. januar | 2.024.974 | 1.250.856 | 2.024.974 | 1.250.856 |
| <i>Value adjustments at 1 January</i> | | | | |
| Valutakursregulering | 128.756 | 62.674 | 128.756 | 62.674 |
| <i>Exchange adjustment</i> | | | | |
| Årets resultat | 783.334 | 711.444 | 783.334 | 711.444 |
| <i>Net profit/loss for the year</i> | | | | |
| Værdireguleringer 31. december | 2.937.064 | 2.024.974 | 2.937.064 | 2.024.974 |
| <i>Value adjustments at 31 December</i> | | | | |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | 3.036.140 | 2.124.050 | 3.036.140 | 2.124.050 |
| <i>Carrying amount at 31 December</i> | | | | |

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Øvrige finansielle anlægsaktiver *Other fixed asset investments*

| | Koncern <i>Group</i> | | Moderselskab <i>Parent Company</i> | |
|--|--|---|--|---|
| | Andre værdipa- pirer og kapital- andele <i>Other investments</i> DKK | Andre tilgodeha- vender <i>Other receivables</i> DKK | Andre værdipa- pirer og kapital- andele <i>Other investments</i> DKK | Andre tilgodeha- vender <i>Other receivables</i> DKK |
| Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i> | 1.277.427 | 20.753.620 | 1.277.427 | 20.744.779 |
| Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i> | 0 | -56.006 | 0 | -56.006 |
| Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i> | 1.277.427 | 20.697.614 | 1.277.427 | 20.688.773 |
| Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i> | 0 | 8.695.672 | 0 | 8.695.672 |
| Renter <i>Revaluations for the year</i> | 0 | 1.320.614 | 0 | 1.320.614 |
| Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i> | 0 | 10.016.286 | 0 | 10.016.286 |
| Nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses at 1 January</i> | 1.277.427 | 11.852.556 | 1.277.427 | 11.852.556 |
| Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i> | 0 | -686.917 | 0 | -686.914 |
| Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i> | 0 | 10.341.166 | 0 | 10.341.166 |
| Nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses at 31 December</i> | 1.277.427 | 21.506.805 | 1.277.427 | 21.506.808 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i> | 0 | 9.207.095 | 0 | 9.198.251 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | Koncern | | Moderselskab | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | Group | | Parent Company | |
| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| | DKK | DKK | DKK | DKK |
| 9 Varebeholdninger | | | | |
| <i>Inventories</i> | | | | |
| Råvarer og hjælpematerialer | 2.583.587 | 1.245.543 | 2.583.587 | 1.245.543 |
| <i>Raw materials and consumables</i> | | | | |
| Færdigvarer og handelsvarer | 6.528.675 | 6.482.108 | 0 | 0 |
| <i>Finished goods and goods for resale</i> | | | | |
| | 9.112.262 | 7.727.651 | 2.583.587 | 1.245.543 |

10 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

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

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

11 Egenkapital

Equity

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

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

Årets køb af egne aktier udgør 331 aktier, svarende til 0,54%. Den samlede betaling for aktierne udgjorde TDKK 538, 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. Årets salg af egne aktier udgør 120 aktier, svarende til 0,19%.

The acquisition for the year of treasury shares totals 331 shares, corresponding to 0.54%. The total payment for the shares amounted to kDKK 538, 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. The sale for the year of treasury shares totals 120 shares, corresponding to 0.19%.

Virksomheden ejer samlet 441 stk. med en pålydende værdi på TDKK 44, svarende til 0,72% af den samlede kapital.

The Company holds a total of 441 shares with a nominal value of kDKK 44, corresponding to 0.74% of the total capital.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | Moderselskab | |
|--|-----------------------|--------------------|
| | Parent Company | |
| | 2019 | 2018 |
| | DKK | DKK |
| 12 Resultatdisponering | | |
| <i>Proposed distribution of profit</i> | | |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | 330.015 | 1.201.052 |
| <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i> | | |
| Overført resultat | -49.675.180 | -12.461.763 |
| <i>Retained earnings</i> | | |
| | -49.345.165 | -11.260.711 |

| | Koncern | | Moderselskab | |
|--|-------------------|-------------------|-----------------------|-------------------|
| | Group | | Parent Company | |
| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| | DKK | DKK | DKK | DKK |
| 13 Hensættelse til udskudt skat | | | | |
| <i>Provision for deferred tax</i> | | | | |
| Hensættelse til udskudt skat 1. januar | 38.027.862 | 47.900.000 | 38.530.000 | 47.932.000 |
| <i>Provision for deferred tax at 1 January</i> | | | | |
| Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen | -24.576.765 | -9.872.138 | -25.242.082 | -9.402.000 |
| <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i> | | | | |
| Hensættelse til udskudt skat 31. december | 13.451.097 | 38.027.862 | 14.021.435 | 38.530.000 |
| <i>Provision for deferred tax at 31 December</i> | | | | |
| Immaterielle anlægsaktiver | 1.073.135 | 1.306.000 | 1.242.683 | 1.306.000 |
| <i>Intangible assets</i> | | | | |
| Materielle anlægsaktiver | -651.048 | -586.000 | -651.048 | -586.000 |
| <i>Property, plant and equipment</i> | | | | |
| Varebeholdninger | -400.790 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Inventories</i> | | | | |
| Garantiforpligtelse | -2.628.697 | -472.780 | -2.628.697 | -472.780 |
| <i>Guarantee commitment</i> | | | | |
| Igangværende arbejder for fremmed regning | 16.058.497 | 37.780.642 | 16.058.497 | 38.282.780 |
| <i>Contract work in progress</i> | | | | |
| | 13.451.097 | 38.027.862 | 14.021.435 | 38.530.000 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | Koncern | | Moderselskab | |
|--|-------------------|------------------|-------------------|------------------|
| | Group | | Parent Company | |
| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| | DKK | DKK | DKK | DKK |
| 14 Andre hensættelser | | | | |
| <i>Other provisions</i> | | | | |
| Selskabet stiller en garanti på markedsvilkår efter aflevering af et anlæg. Beløbet hensættes baseret på tidligere erfaringer. | | | | |
| <i>The Company provides a warranty on market terms after delivery of a plant. The provision is based on past experiences.</i> | | | | |
| Garantiforpligtelse | 16.237.364 | 2.149.000 | 16.237.364 | 2.149.000 |
| <i>Warranty obligation</i> | | | | |
| | 16.237.364 | 2.149.000 | 16.237.364 | 2.149.000 |
| Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive: | | | | |
| <i>The provisions are expected to mature as follows:</i> | | | | |
| Inden for 1 år | 16.237.364 | 2.149.000 | 16.237.364 | 2.149.000 |
| <i>Within 1 year</i> | | | | |
| | 16.237.364 | 2.149.000 | 16.237.364 | 2.149.000 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | Koncern | |
|--|--------------------|---------------------|
| | Group | |
| | 2019 | 2018 |
| | DKK | DKK |
| 15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer | | |
| <i>Cash flow statement - adjustments</i> | | |
| Finansielle indtægter | -4.394.125 | -1.963.594 |
| <i>Financial income</i> | | |
| Finansielle omkostninger | 10.954.730 | 10.938.270 |
| <i>Financial expenses</i> | | |
| Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg | 4.442.261 | 5.072.690 |
| <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i> | | |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder | -783.334 | -711.444 |
| <i>Income from investments in associates</i> | | |
| Skat af årets resultat | -13.611.524 | -1.618.421 |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | |
| Andre reguleringer | 42.797 | 25.371 |
| <i>Other adjustments</i> | | |
| | -3.349.195 | 11.742.872 |
| 16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital | | |
| <i>Cash flow statement - change in working capital</i> | | |
| Ændring i varebeholdninger | -1.384.611 | -3.986.311 |
| <i>Change in inventories</i> | | |
| Ændring i tilgodehavender | -2.386.274 | -4.540.121 |
| <i>Change in receivables</i> | | |
| Ændring i andre hensatte forpligtelser | 14.088.364 | 2.119.000 |
| <i>Change in other provisions</i> | | |
| Ændring i leverandører m.v. | 91.340.676 | -118.795.523 |
| <i>Change in trade payables, etc</i> | | |
| | 101.658.155 | -125.202.955 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

| | Koncern | | Moderselskab | |
|---|----------------|-------------|----------------|-------------|
| | Group | | Parent Company | |
| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| | DKK | DKK | DKK | DKK |
| Leje- og leasingforpligtelser | | | | |
| <i>Rental and lease obligations</i> | | | | |
| Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse: | | | | |
| <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i> | | | | |
| Inden for 1 år | 111.600 | 0 | 111.600 | 0 |
| <i>Within 1 year</i> | | | | |
| Mellem 1 og 5 år | 93.000 | 0 | 93.000 | 0 |
| <i>Between 1 and 5 years</i> | | | | |
| | 204.600 | 0 | 204.600 | 0 |
| Lejekontrakter (uopsigelighed på 6 måneder) | 1.919.270 | 1.919.270 | 1.919.270 | 1.919.270 |
| <i>Lease obligations (period of non-terminability of 6 months)</i> | | | | |
| Kautions- og garantiforpligtelser | | | | |
| <i>Guarantee obligations</i> | | | | |
| Bank- og forsikringsgarantier stillet over for selskabets kunder | 81.386.578 | 232.889.149 | 81.386.578 | 232.889.149 |
| <i>Bank and insurance guarantees furnished to the Company's customers</i> | | | | |
| Andre eventualforpligtelser | | | | |
| <i>Other contingent liabilities</i> | | | | |
| Aalborg Energie Teknik a/s er part i enkelte tvister vedrørende afsluttede projekter. Sagerne forventes ikke at medføre tab udover hvad der er indregnet i årsrapporten. | | | | |
| <i>Aalborg Energie Teknik a/s is a party to legal cases related to completed projects. The cases are not expected to result in any loss in addition to what is recognized in the annual report.</i> | | | | |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | Koncern | |
|---|------------------|----------------|
| | Group | |
| | 2019 | 2018 |
| | DKK | DKK |
| 18 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor | | |
| <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i> | | |
| PricewaterhouseCoopers | | |
| Revisionshonorar | 157.700 | 154.600 |
| <i>Audit fee</i> | | |
| Skatterådgivning | 1.601.725 | 53.467 |
| <i>Tax advisory services</i> | | |
| Andre ydelser | 334.900 | 570.596 |
| <i>Non-audit services</i> | | |
| | 2.094.325 | 778.663 |

19 Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen (31. december 2019), og udgør derfor i regnskabsmæssig henseende en ikke-regulerende begivenhed.

Selskabet er på nuværende tidspunkt ikke væsentligt påvirket af Covid-19 og igangværende projekter afvikles stort set som forudsat. Der er dog en risiko for, at Covid-19 vil få negative konsekvenser for selskabets omsætning og indtjening i 2020. Ledelsen følger udviklingen nøje, men det er endnu for tidligt at kunne udtale sig om, hvorvidt og i givet fald, hvilken effekt Covid-19 vil have på omsætningen og indtjeningen i 2020.

Ledelsen har ikke efterfølgende konstateret væsentlige ændringer i værdiansættelsen af aktiver og forpligtelser som følge af Covid-19 og anser fortsat likviditets-beredskabet for at være tilstrækkelig.

Management considers the consequences of Covid-19 to be an event that occurred after the balance sheet date (31 December 2019) and therefore constitutes a non-adjustment event for accounting purposes.

The company is currently not significantly affected by Covid-19 and ongoing projects are being produced largely as anticipated. However, there is a risk that Covid-19 will have negative consequences for the company's revenue and earnings in 2020. Management is following developments closely, but it is still too early to comment on whether and, if so, what effect Covid-19 will have revenue and earnings in 2020.

Management has not subsequently noted significant changes in the valuation of assets and liabilities as a result of Covid-19 and continues to consider the liquidity facilities to be sufficient.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Aalborg Energie Teknik a/s for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2019 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

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

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

The Annual Report of Aalborg Energie Teknik a/s for 2019 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2019 are presented in DKK.

Recognition and measurement

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

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

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

Konsolideringspraksis

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

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

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

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

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

Basis of consolidation

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

Translation policies

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

Segmentoplysning om nettoomsætning

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

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

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

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

Revenue

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

Income Statement

Revenue

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

Produktionsomkostninger

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

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

Distributionsomkostninger

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

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

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

Cost of sales

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

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

Distribution expenses

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Administrationsomkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

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

Administrative expenses

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

Income from investments in subsidiaries and associates

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

Financial income and expenses

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

Tax on profit/loss for the year

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

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

Balance Sheet

Intangible assets

Development projects, patents and licences

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

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

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

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

Property, plant and equipment

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

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

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

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

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

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Assets costing less than DKK 13,800 are expensed in the year of acquisition.

Impairment of fixed assets

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

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

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

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

Værdipapirer og kapitalandele

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

Investments in subsidiaries and associates

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

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

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

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

Fixed asset investments

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter langfristede fordringer og deposita.

Varebeholdninger

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

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

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

Tilgodehavender

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

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

Other fixed asset investments

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

Inventories

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

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

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

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer

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

Contract work in progress

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

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

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

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

Prepayments

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

Current asset investments

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Egenkapital

Udbytte

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

Egne kapitalandele

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

Hensatte forpligtelser

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

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

Equity

Dividend

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

Treasury shares

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

Provisions

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

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

Deferred tax assets and liabilities

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

Pengestrømsopgørelse

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

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

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

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

Current tax receivables and liabilities

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

Financial debts

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

Cash Flow Statement

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Cash flows from operating activities

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

Cash flows from investing activities

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

Cash flows from financing activities

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

Cash and cash equivalents

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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