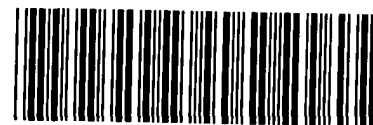


100029/00

DON'T
STAPLE**OS AA01**Statement of details of parent law and other
information for an overseas company

Companies House

TUESDAY



AAYCIØTK

A05 22/02/2022 #318

COMPANIES HOUSE

AAYY8ALL

A16 18/01/2022 #14

COMPANIES HOUSE

✓ **What this form is for**
You may use this form to
accompany your accounts
disclosed under parent law.

✗ **What this form is NOT for**
You cannot use this form to
an alteration of manner of
with accounting requirements

Part 1 Corporate company nameCorporate name of
overseas company ①

Aalborg Energie Teknik A/S

UK establishment
number

B R 0 0 9 1 8 5

→ **Filling in this form**Please complete in typescript or in
bold black capitals.All fields are mandatory unless
specified or indicated by *① This is the name of the company in
its home state.**Part 2 Statement of details of parent law and other
information for an overseas company****A1 Legislation**Please give the legislation under which the accounts have been prepared and
audited.

Legislation ②

The Danish Financial Statements Act

② This means the relevant rules or
legislation which regulates the
preparation of accounts.**A2 Accounting principles**

Accounts

Have the accounts been prepared in accordance with a set of generally accepted
accounting principles?

Please tick the appropriate box.

☐ **No. Go to Section A3.**☒ **Yes. Please enter the name of the organisation or other
body which issued those principles below, and then go to Section A3.**Name of organisation
or body ③

IFAC and FSR - Danish Auditors

③ Please insert the name of the
appropriate accounting organisation
or body.

OS AA01

Statement of details of parent law and other information for an overseas company

A3

Audited accounts

Audited accounts

Have the accounts been audited in accordance with a set of generally accepted auditing standards?

Please tick the appropriate box.

☐ No. Go to **Part 3 'Signature'**.

☒ Yes. Please enter the name of the organisation or other body which issued those standards below, and then go to **Part 3 'Signature'**.

● Please insert the name of the appropriate accounting organisation or body.

Name of organisation or body ●

IFAC and FSR - Danish Auditors

Part 3

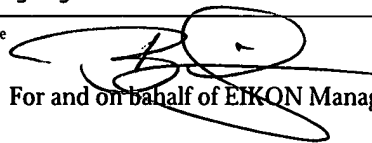
Signature

I am signing this form on behalf of the overseas company.

Signature

Signature

X



For and on behalf of EIKON Management Ltd

X

This form may be signed by:

Director, Secretary, Permanent representative.

OS AA01

Statement of details of parent law and other information for an overseas company



Presenter information

You do not have to give any contact information, but if you do it will help Companies House if there is a query on the form. The contact information you give will be visible to searchers of the public record.

Contact name

Company name Cosec Direct Limited

Address 52 Brook Street

Post town London

County/Region

Postcode W C 1 5 D S

Country

DX

Telephone 020 7592 8920



Checklist

We may return forms completed incorrectly or with information missing.

Please make sure you have remembered the following:

- ☐ The company name and, if appropriate, the registered number, match the information held on the public Register.
- ☐ You have completed all sections of the form, if appropriate.
- ☐ You have signed the form.



Important information

Please note that all this information will appear on the public record.



Where to send

You may return this form to any Companies House address:

England and Wales:

The Registrar of Companies, Companies House, Crown Way, Cardiff, Wales, CF14 3UZ. DX 33050 Cardiff.

Scotland:

The Registrar of Companies, Companies House, Fourth floor, Edinburgh Quay 2, 139 Fountainbridge, Edinburgh, Scotland, EH3 9FF. DX ED235 Edinburgh 1

Northern Ireland:

The Registrar of Companies, Companies House, Second Floor, The Linenhall, 32-38 Linenhall Street, Belfast, Northern Ireland, BT2 8BG. DX 481 N.R. Belfast 1.



Further information

For further information, please see the guidance notes on the website at www.gov.uk/companieshouse or email enquiries@companieshouse.gov.uk

This form is available in an alternative format. Please visit the forms page on the website at www.gov.uk/companieshouse

Aalborg Energie Teknik a/s

Alfred Nobels Vej 21 F, DK-9220 Aalborg Ø

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2020

Annual Report for 1 January - 31 December 2020

CVR-nr. 18 97 43 47

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 28/5 2021

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 28/5 2021*

David Kjølby Larsen
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	10
Koncern- og årsregnskab <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	21
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	22
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	26
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	28
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	30

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for Aalborg Energie Teknik a/s.

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 2020.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2020.

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2020 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2020.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Aalborg, den 24. marts 2021
Aalborg, 24 March 2021

Direktion *Executive Board*

Lars Kristensen
adm. direktør
CEO

Bestyrelse *Board of Directors*

Jacob Møller Knudsen
formand
Chairman

Palle Nørgaard

Hans Erik Askou

Jørgen Ballermann

Henrik Widell
medarbejderrepræsentant
Staff Representative

Keld Grøn
medarbejderrepræsentant
Staff Representative

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Aalborg Energie Teknik a/s

To the Shareholders of Aalborg Energie Teknik a/s

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Aalborg Energie Teknik a/s for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, 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.

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 2020 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 2020 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 2020, 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*

gelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

tentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

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

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.

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

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

Aarhus, den 24. marts 2021

Aarhus, 24 March 2021

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Thyge Belter

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne30222

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: 25. regnskabsår

Financial year: 25th 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

Keld Grøn

Direktion *Executive Board*

Lars Kristensen

Revision *Auditors*

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Nobelparken

Jens Chr. Skous Vej 1

DK-8000 Aarhus C

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

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

	Koncern				
	Group				
	2020	2019	2018	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	417.908	141.572	323.652	648.427	439.617
Revenue					
Bruttofortjeneste	40.098	-16.930	36.306	103.761	103.375
Gross profit/loss					
Resultat før finansielle poster	3.327	-57.179	-4.616	70.592	76.228
Profit/loss before financial income and expenses					
Resultat af finansielle poster	-6.628	-5.777	-8.263	777	-1.805
Net financials					
Årets resultat	-3.418	-49.345	-11.261	54.299	58.079
Net profit/loss for the year					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	228.090	230.319	199.864	376.215	404.804
Balance sheet total					
Egenkapital	70.172	49.453	99.165	154.476	149.130
Equity					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
Cash flows from:					
- driftsaktivitet	19.100	40.179	-129.281	16.971	197.278
- operating activities					
- investeringsaktivitet	-7.716	-2.685	-3.882	-5.121	-6.023
- investing activities					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-6.306	-1.261	-1.394	-2.765	-4.285
including investment in property, plant and equipment					
- finansieringsaktivitet	23.963	-340	-44.113	-48.888	-15.497
- financing activities					
Årets forskydning i likvider	35.346	37.154	-177.276	-37.038	175.758
Change in cash and cash equivalents for the year					
Antal medarbejdere	136	131	136	132	104
Number of employees					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern Group				
	2020 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Nøgletal i % Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	9,6%	-12,0%	11,2%	16,0%	23,5%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	0,8%	-40,4%	-1,4%	10,9%	17,3%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	1,5%	-24,8%	-2,3%	18,8%	18,8%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	30,8%	21,5%	49,6%	41,1%	36,8%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	-5,7%	-66,4%	-8,9%	35,8%	45,4%

Ledelsesberetning **Management's Review**

Væsentligste aktiviteter

AET specificerer, leverer, monterer og idriftsætter energitekniske procesanlæg baseret på termisk udnyttelse af homogene bæredygtige restprodukter så som træaffald, kyllingemøg, kød og benmel etc. 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 EU og Storbritannien. I 2020 er eksekveringen af AET's første ordre på det tyrkiske marked påbegyndt, og er på nuværende tidspunkt godt undervejs.

Markedsoverblik

Der er bred anerkendelse af, at klimaændringer i form af global opvarmning hænger sammen med udledning af drivhusgasser fra anvendelse af fossile brændsler. Målene for vedvarende energi øges generelt både i Europa og resten af verden.

I 2020 har AET mærket en stigende interesse fra den østlige dele af Europa samt fra det asiatiske marked, hvor fokus på alternative former for energitransformation af bæredygtige restprodukter er stigende.

Endvidere er en stor andel af de afsatte midler til genopretning i EU efter Covid-19 pandemien øremærket til etableringen af yderligere grøn energi, hvilket anses at ville skabe nye forretningsmuligheder for AET i EU.

Key activities

AET specifies, delivers, assembles and commissions energy technical process plants based on the thermal utilisation of various types of homogeneous sustainable residues, such as wood waste, chicken manure, meat and bone meal etc. AET bases its projects on its own engineering, core components and with the procurement of production work and specification and procurement of a wide range of complementary systems and components on the international market.

AET offers a wide range of service products and services related to energy systems, including multi-year operation and maintenance contracts.

Sales primarily take place in the EU and in the UK. In 2020, the execution of AET's first order on the Turkish market began, and it is currently well under way.

Market overview

It is well-known that climate change in the form of global warming is linked to greenhouse gas emissions from the use of fossil fuels. The targets for renewable energy are increasing both in Europe and throughout the rest of the world.

In 2020, AET has witnessed an increasing interest from the eastern parts of Europe as well as from the Asian market, where the focus on alternative forms of energy transformation of sustainable residues is increasing.

Furthermore, a large proportion of the funds allocated for the EU's recovery after the Covid-19 pandemic, are earmarked for the establishment of additional green energy, and it is assumed that this will create new business opportunities for AET in

Ledelsesberetning

Management's Review

Udvikling i året

Omsætningen for regnskabsåret blev for Aalborg Energie Teknik a/s TDKK 375.399 og for koncernen TDKK 417.908. Driftsresultatet er positivt med TDKK 3.327, hvilket er en kraftig forbedring i forhold til sidste år, hvor det var negativt med TDKK 57.179.

Årets resultat efter skat er negativt påvirket af en nedskrivning på TDKK 9.400 på finansielle anlægsaktiver, hvorfor resultatet efter skat ender med et underskud på TDKK 3.418.

Nedskrivningen kan henføres til revurdering af lån, der er ydet i forbindelse med levering af et anlæg i England.

AET's egenkapital udgør pr. 31. december 2020 TDKK 70.172.

Resultatet er ikke tilfredsstillende.

I løbet af 2020 har ledelsen sammen med store dele af organisationen udarbejdet en opdateret strategiplan for AET gældende frem til 2024.

Implementeringen af strategien er igangsat primo 2021, og allerede i indeværende år forventes initiativerne at have en positiv indvirkning, som tager yderligere fart i 2022.

the EU.

Development in the year

Revenue for the financial year was DKK 375,399 for Aalborg Energie Teknik a/s and DKK 417,908 for the Group. The operating result was positive with TDKK 3,327, which is a significant improvement compared to last year, where it was negative with TDKK 57,179.

The profit for the year after tax is negatively affected by a write-down of TDKK 9,400 on financial fixed assets, which is why the profit after tax ends with a loss of TDKK 3,418.

The write-down can be attributed to the revaluation of loans granted in connection with the delivery of a plant in England.

AET's equity amounts to per. 31, December 2020 TDKK 70,172.

The result is not satisfactory.

During 2020, the management, together with large parts of the organisation, have prepared and updated the strategy plan for AET, which is valid until 2024.

The implementation of the strategy was initiated at the beginning of 2021, and already this year the initiatives are expected to have a positive impact, and it is expected to gain even further momentum in 2022.

Ledelsesberetning

Management's Review

Aktionærforhold

For at styrke egenkapitalen i AET blev der i 2. halvår af 2020 gennemført en succesfuld aktieemission. Emissionen blev gennemført i forholdet 1:2 for eksisterende aktionærer samt en mulighed for køb af aktier for nuværende medarbejdere, som ikke havde aktier i forvejen. Derfor udgør aktiekapitalen i Aalborg Energie Teknik a/s pr. 31. december i alt DKK 9.246.450. Alle aktier har samme stemmeret. Aalborg Energie Teknik a/s ejes af 81 aktionærer, hvor de 6 største aktionærer ejer 81,34% af aktierne. De øvrige aktionærer består hovedsageligt af nuværende og tidligere medarbejdere, som hver ejer mellem 0,01% og 1,81%.

Aalborg Energie Teknik a/s beholdning af egne aktier udgør pr. 31. december 2020 nominelt TDKK 77, svarende 0,84% af den nominelle aktiekapital.

Teknologi

Der er en løbende ændring i markedet omkring typen af brændsler til energiudnyttelse. Trenden går mod "dårligere" brændsel og indbefatter en grad af bortskaffelse. Dette medfører en nødvendig tilpasning af teknologien.

For at kunne imødekomme markedets og kundernes nye krav og ønsker og ud fra en teknologisk basis, gennemfører AET løbende udviklingsaktiviteter og forbedringer af vores produkter. Dette med henblik på at sikre, vores kunder kan skabe attraktive business cases.

I 2020 er det øgede fokus fortsat på After Market som eget forretningsområde, hvilket har initieret fokus på udvikling af nye Service produkter.

Shareholder information

In order to strengthen the equity of AET, a successful share issue was carried out in the second half of 2020. The issue was carried out with a ratio of 1: 2 for existing shareholders as well as an opportunity for current employees who did not already have shares to purchase. Therefore, the share capital in Aalborg Energie Teknik a/s per. 31, December is a total of DKK 9,246,450. All shares have the same voting rights. Aalborg Energie Teknik a/s is owned by 81 shareholders, with the 6 largest shareholders owning 81.34% of the shares. The other shareholders mainly consist of current and former employees, each of whom own between 0.01% and 1.81%.

The holding of own shares of Aalborg Energie Teknik a/s amounts to per. December 31, 2020 nominal TDKK 77, corresponding to 0.84% of the nominal share capital.

Technology

There are constant changes in the market surrounding the type of fuels for energy utilisation. The trend is moving towards "inferior" fuels and includes a degree of disposal. This entails the necessary adaptation of technology.

In order to meet the market's and customers' new requirements and wishes and on a technological basis, AET continuously carries out development activities and improvements of our products. This is done in order to ensure that our customers can create attractive business cases.

In 2020, the increased focus is still on After Market as a separate business area, which has initiated a focus on the development of new Service products.

Ledelsesberetning

Management's Review

Særlige risici

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

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

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

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

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.

Competencies

In an order-producing company such as AET, where individual contracts are relatively large in relation to a year's turnover, and where the timing for concluding contracts can be difficult to predict, it is often difficult to obtain a current order intake tailored to resource opportunities.

To minimise this risk, AET works continuously with several initiatives:

- Focus on pipeline management of new projects.
- Improve the ability to handle varying numbers of orders.
- Increase the share that After Market contributes, as this is a more continuous and stable turnover.

AET is based on a stable and well-trained staff, whose collaboration minimises the commercial and technological risks that may arise. AET buys and sells mainly in euros.

It is AET's policy to hedge significant commercial currency risks relating to purchases and sales in foreign currency. Exchange rate risks related to investments abroad as well as balance sheet items in foreign subsidiaries are not hedged.

AET's risk in assuming credit risks is sought to be minimised by ongoing credit assessment of major customers and suppliers.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Ressourcer

AET's viden er vores vigtigste aktiv og behandles som sådan. Derfor fokuserer AET til stadighed på udvikling og vedligeholdelse af de nødvendige kompetencer.

Det gælder teknologiske kompetencer med viden inden for termisk omsætning af bæredygtige restprodukter til energi, miljøkrav, kompetencer til at gennemføre projekter i alle dets aspekter, etc.

Ligeledes fokuseres på udvikling og vedligeholdelse af AET's ledelseskompeterencer på alle niveauer i organisationen.

Konkurrentbilledet

Konkurrencesituationen varierer fra marked til marked. Dog gælder det, at alle markeder er kendetegnet ved, at priserne er under pres. Derfor vil AET løbende tilpasse sig de ændrede markedskrav inden for de tilgængelige bæredygtige brændsler samt teknologi og pris. De nævnte tilpasninger udgør hjørnestenene i AET's nye strategi, som er nævnt tidligere.

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.

Resources

AET's knowledge is our most important asset and it is treated as such. Therefore, AET constantly focuses on the development and maintenance of the necessary competences.

This applies to technological competences with knowledge about thermal conversion of sustainable residual products to energy, environmental requirements, competences to carry out projects in all its aspects, etc.

Likewise, the focus is on the development and maintenance of AET's management competences at all levels in the organisation.

The competitive landscape

The competitive landscape varies from market to market. However, all markets are characterised by prices being under pressure. Therefore, AET will continuously adapt to the changing market requirements within the available sustainable fuels as well as technology and price. The mentioned adjustments form the cornerstones of AET's aforementioned new strategy.

It is estimated that there is a relatively high barrier to market penetration, as experienced specialists are required for the wide range of specialist areas plus a platform of own well-functioning reference plants.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Fremtidsudsigter

I EU er der nu et mål om at den vedvarende energi skal øges fra 20% til 32% (2030), og CO₂-afgifter er pt. på det højeste i mange år, og forventes at stige yderligere de næste år. Dette samt en nedlægning af atomkraftværker og kulfyrede værker i en del EU-lande gør, at efterspørgslen på bæredygtige alternativer forventes at stige. Emissionskravene bliver mere og mere restriktive, hvilket gør, at nogle konkurrenter prises ude, da de skal have forholdsmæssig dyr røggasrensning installeret for at kunne overholde lovmæssige krav.

Udover de traditionelle brændsler, er der et voksende marked for energitransformation af homogene restprodukter, hvilket har karakter af bortskaffelse uden at være affaldsforbrænding.

Markedet for at bortskaffe restprodukter via en bæredygtig energitransformation er voksende. Der hvor energiproduktionen tillige er etableret i umiddelbar nærhed af en energiforbrugende industri, bliver bæredygtigheden endnu større, og kundens business cases endnu mere attraktiv.

Ud fra en samlet vurdering anses AET's fremtidige forretningsperspektiver at være gode.

Ved udgangen af regnskabsåret 2020 arbejdes der på gennemførelse og færdiggørelse af tre store projekter i tre forskellige projektstadier i henholdsvis Tyskland, Tyrkiet og Frankrig.

Med udgangspunkt i denne ordrebeholdning og markedssituationen i øvrigt, forventes der for 2021 en omsætning i niveauet TDKK 600.000 og et positivt resultat.

Future prospects

In the EU, there is now a goal that renewable energy must be increased from 20% to 32% (2030), and CO₂ taxes, which are currently at the highest they have been for many years, is expected to increase further in the coming years. This, as well as the closure of nuclear and coal-fired power plants in several EU countries, means that the demand for sustainable alternatives is expected to increase. The emission requirements are becoming more and more restrictive, which means that some competitors are priced out, as they must have relatively expensive flue gas cleaning installed in order to comply with legal requirements.

In addition to traditional fuels, there is a growing market for energy transformation of homogeneous residues, which has the character of disposal without being waste incineration.

The market for the disposal of residual products via sustainable energy transformation is growing. Where energy production is also established in the immediate vicinity of an energy-consuming industry, sustainability becomes even greater and the customer's business cases become even more attractive.

Based on an overall assessment, AET's future business prospects are good.

At the end of the financial year 2020, work is underway on the implementation and completion of three major projects in three different project stages in Germany, Turkey and France, respectively.

Based on this order backlog and the overall market situation in general, a turnover of around DKK 600,000 and a positive result is expected for 2021.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Redegørelse for samfundsansvar

Politikker for samfundsansvar:

På baggrund af virksomhedens forretningsmodel har AET i 2020 arbejdet med sine politikker for samfundsansvar omfattende virksomhedens fire vigtigste interessentgrupper: kunder, leverandører, medarbejdere og ledelse samt det omgivende samfund.

Det er AET's politik at formulere klare krav og retningslinjer vedrørende bl.a. sikkerhed, miljø, arbejdsmiljø, arbejdstid, forsikring, code of conduct samt øvrige forhold med relevans for samfundsansvar på hovedkontoret samt på de byggepladser, hvor AET opfører kraftværker.

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

Med AET's mission om at levere forbrændingsprocesser og tilhørende anlæg med høj virkningsgrad baseret på bæredygtige brændsler, samt visionen om at være teknologisk førende aktør til løsning af samfundsskabte miljøproblemer ved termisk udnyttelse af fast bæredygtige brændsel, 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 korruption i øvrigt. Bestikkelse og

Statement of corporate social responsibility

Corporate social responsibility policies:

Based on the company's business model, AET has in 2020 worked with its corporate social responsibility policies covering the company's four most important stakeholder groups: customers, suppliers, employees and management, as well as the surrounding community. It is AET's policy to formulate clear requirements and guidelines regarding e.g. safety, environment, working environment, working hours, insurance, code of conduct and other matters relevant to social responsibility at the head office and at the construction sites where AET builds power plants.

AET's core business base is predominantly based on the sale of green energy technology and services, primarily for export. With AET's mission to deliver highly efficient combustion processes and associated plants based on sustainable fuels, as well as with their vision of being a technological leader in solving societal and environmental problems through the thermal utilisation of solid sustainable fuels, AET is committed to environmental and climate considerations in all relevant activities.

It is AET's policy to play a central role towards potential customers in terms of proposing the most energy efficient and environmentally friendly solutions to customers' ideas, expectations and needs. AET places emphasis on offering robust and long-lasting solutions that maintain the promised performance levels throughout the plant's lifetime, and not least in terms of its impact on the environment and climate.

It is AET's policy to counteract all forms of bribery or corruption in general. Bribery and corruption are

Ledelsesberetning *Management's Review*

korruption strider imod AET's kerneværdier om blandt andet åbenhed og ordentlighed. AET ønsker som udgangspunkt ikke at arbejde sammen med kunder eller leverandører, der er eller har været involveret i 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 2020:

Hovedindsatsen i 2020 har været forankret i en konkret handlingsplan for målbare indsatser for året:

- Udbygge AET's hjemmeside med en underside om adfærdskodeks (Code of Conduct), som vores underleverandører skal efterleve. Code of Conduct indgår nu som en fast del af kontraktgrundlaget.
- Fortsætte kortlægningen af leverandørers HSE- og CSR-tilgang gennem sourcing-aktiviteter: 75% respons på udsendte spørgeskemaer, alle var tilfredsstillende udfyldt. AET har fulgt op på spørgeskemaerne ved selv at foretage audits/besøg hos de mest relevante potentielle leverandører, og har søgt på internettet efter eventuelt belastende korruptions- og bestikkelsessager. Der er i 2020 ikke fravalgt leverandører på baggrund heraf.
- Opgørelse af antal skabte arbejdspladser på de i perioden idriftsatte værker: I alt 31 arbejdspladser på værket i Italien i 2020 og i alt 71 arbejdspladser på alle idriftsatte værker siden 2019. Opgørelse af fortrængt CO₂ på de i perioden idriftsatte værker: 237.000 ton CO₂. Akkumuleret CO₂ fortrængning siden 2019: 744.000 ton CO₂.
- Tilbud til medarbejdere om reduceret arbejdstid: 6 medarbejdere har benyttet sig heraf.

the opposite of AET's core values, that represent, among other things, openness and orderliness. AET does not want to work with customers or suppliers who are or who have been involved in corruption cases, unless the customers and suppliers involved have demonstrated reassuring action and have effectively acted against such an incident from happening again.

It is AET's policy to be an attractive workplace that manages to attract and retain competent employees, as well as to strive for diversity in terms of age and experience amongst employees.

Concrete efforts in 2020:

The main efforts in 2020 have been anchored in a concrete plan of actions for measurable effort for the year:

- Expand AET's website with a subpage on the Code of Conduct, which our subcontractors must comply with. The Code of Conduct is now included as a fixed part of the contract basis.
- Continue mapping suppliers' HSE and CSR approaches through sourcing activities: 75% response to questionnaires sent out, all completed to satisfaction. AET has followed up on the questionnaires by conducting audits / visits to the most relevant potential suppliers and has done research online to look for possible troubling corruption and bribery cases. In 2020, no suppliers have been deselected on this basis.
- Calculation of the number of jobs created at the plants commissioned during the period: A total of 31 jobs at the plant in Italy in 2020 and a total of 71 jobs at all commissioned plants since 2019. Calculation of displaced CO₂ at the plants commissioned during the period: 237,000 tonnes of CO₂. Accumulated CO₂ displacement since 2019: 744,000 tonnes of CO₂.

Ledelsesberetning

Management's Review

- Opfølgning på sygefravær: Gennemsnit for året blev 1,6% alt inkl.
- Opfølgning på arbejdsulykker: 2 anmeldte arbejdsulykker (herunder et enkelt tilfælde af Covid-19).
- Opgørelse af elevpladser, studiejobs, studieprojekter og praktikpladser: To ingeniørstuderende i praktikophold samt en enkelt studentermedhjælper i perioden. Én elev rekrutteret til opstart 01.01.2021.
- Gennemført "People Sessions" for 90% af medarbejderne, blandt andet med fokus på performance og udviklingspotentiale for hver enkelt.
- Offer to employees on reduced working hours: 6 employees have taken advantage of this.
- Follow-up on sick leave: The average for the year was 1.6% all incl.
- Follow-up on accidents at work: 2 reported accidents at work (including a single case of Covid-19).
- Calculation of student places, study jobs, study projects and internships: Two engineering students in internships and a single student assistant during the period. One student recruited for start-up 01.01.2021.
- Conducted "People Sessions" for 90% of the employees , among other things with a focus on performance and development potential for each individual

Ledelsesberetning Management's Review

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

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

Måltal for bestyrelsen:

AET har opstillet mål om, at bestyrelsen senest i 2022 skal have et kvindeligt medlem. Ved udgangen af 2020 bestod AET's generalforsamlingsvalgte bestyrelse af 4 mænd. Alle 4 blev genvalgt i 2020 uden modkandidater.

Politik for øgning af kvinder på virksomhedens øvrige ledelseslag:

AET fokuserer på, at personer, der dels har de rette kompetencer og dels performer på overbevisende måde, skal kunne opnå ansættelse i virksomhedens ledende positioner. Der skal i selskabet ikke forekomme diskrimination. Dertil ser AET det som en styrke at have diversitet i ledergruppen, også kønsmæssigt, så både mænd og kvinder, nuværende såvel som kommende medarbejdere, ser virksomheden som en udviklende arbejdsplads, hvor man med de rette evner og 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 2020 fortsat med at:

- Sikre at annoncering efter nye, ledende medarbejdere retter sig mod både mænd og kvinder
- Sikre at der i forbindelse med karrieremesser mv. altid er både mandlige og kvindelige repræsentanter for AET til stede for at sælge såvel fag som arbejdsplads for både mænd og kvinder

Description of gender composition

AET is covered by the law's requirement of increasing the underrepresented gender in the company's upper management group (the board of directors) and on the company's other management levels (management and management team).

Target figures for the Board of Directors:

AET has set a goal that the Board of Directors must have a female member by 2022. At the end of 2020, AET's board of directors was elected by the general meeting consisted of 4 men. All 4 were re-elected in 2020 without counter-candidates.

Policy for increasing women on the company's upper-management levels:

AET emphasizes that people who have the right competences and who perform well must be able to obtain employment in the company's management positions. There must be no discrimination in the company. Additionally, AET sees it as a strength to have diversity in the management team, also in terms of gender, so that both men and women, current as well as future employees, see the company as a dynamic workplace where you can build a career with the right skills and experience. It is therefore AET's policy to work towards a more equal gender distribution in the company's management team. Specifically, the company has set itself a goal of having 15% women in the upper-management levels by 2022.

In 2020, AET will continue to:

- Ensure that advertising for new, senior executives is aimed at both men and women.
- Ensure that in connection with career fairs, etc. there are always both male and female representatives from AET present in order to sell professions and jobs to both men and women.

Ledelsesberetning **Management's Review**

-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 2020 var 5 % kvinder.

Begivenheder efter balancedagen

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. På nuværende tidspunkt er AET's projektafvikling dog ikke væsentligt påvirket.

- Spot management talents internally (including in connection with the completed "People Sessions") and encourage the employees in question to further develop these talents.

- Encourage all employees to suggest various courses and continuing education, including management training. Actively encourage female employees to career planning in conjunction with annual development interviews.

At the end of 2020, the gender distribution of the upper-management level was 5% women.

Subsequent events

The company's expectations for the future may be negatively affected as a result of the Covid-19 outbreak and the measures taken by governments in most of Europe to mitigate the effects of the outbreak.

The company's management has tried to assess the effect of Covid-19 on the company's expected revenue and profit, but it is still too early to comment on how large the possible negative consequences will be. At present, however, AET's project settlement has not been significantly affected.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	417.907.751	141.572.299	375.399.150	130.572.352
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	2	-377.810.053	-158.502.113	-340.045.607	-147.168.427
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		40.097.698	-16.929.814	35.353.543	-16.596.075
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	2	-13.825.666	-16.952.502	-13.770.847	-16.952.502
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	2	-22.944.730	-23.297.102	-22.944.730	-23.297.102
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		3.327.302	-57.179.418	-1.362.034	-56.845.679
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		3.327.302	-57.179.418	-1.362.034	-56.845.679
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	3.032.327	-453.319
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>	3	715.665	783.334	715.665	783.334
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		6.207.763	4.394.125	6.849.046	4.394.125
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-13.551.023	-10.954.730	-13.551.023	-10.931.735
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-3.300.293	-62.956.689	-4.316.019	-63.053.274
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-118.102	13.611.524	897.624	13.708.109
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-3.418.395	-49.345.165	-3.418.395	-49.345.165

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		2.526.498	2.355.805	2.526.498	2.355.805
Erhvervede lignende rettigheder <i>Acquired other similar rights</i>		347.259	682.884	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		2.886.411	3.292.753	2.886.411	3.292.753
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	5	5.760.168	6.331.442	5.412.909	5.648.558
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		7.649.048	3.250.712	2.575.317	2.854.003
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		74.582	137.496	74.582	137.496
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	7.723.630	3.388.208	2.649.899	2.991.499
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	0	0	4.669.820	82.928
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	8	3.751.805	3.036.140	3.751.805	3.036.140
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	9	0	0	0	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	9	4.928.015	9.207.095	4.919.207	9.198.251
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		8.679.820	12.243.235	13.340.832	12.317.319
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		22.163.618	21.962.885	21.403.640	20.957.376
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	10	8.786.978	9.112.262	1.760.039	2.583.587

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		42.685.517	85.785.024	26.905.579	74.493.108
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		15.884.370	12.860.000	6.993.000	12.860.000
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	47.034.981	18.787.768
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		22.042.708	22.920.686	22.042.708	22.920.686
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		8.238.496	4.205.709	500.087	3.610.682
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		557.456	1.060.882	0	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	11	2.093.747	2.121.178	1.783.874	2.005.523
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		91.502.294	128.953.479	105.260.229	134.677.767
 Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		 105.637.008	 70.290.680	 83.601.959	 68.269.271
 Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		 205.926.280	 208.356.421	 190.622.227	 205.530.625
 Aktiver <i>Assets</i>		 228.089.898	 230.319.306	 212.025.867	 226.488.001

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Passiver Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Selskabskapital Share capital	12	9.246.450	6.164.300	9.246.450	6.164.300
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode Reserve for net revaluation under the equity method		0	0	6.677.284	2.952.427
Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs		4.222.069	4.405.875	4.222.069	4.405.875
Reserve for valutaomregning Reserve for exchange rate conversion		23.135	0	0	0
Overført resultat Retained earnings		56.680.132	38.882.727	50.025.983	35.930.300
Egenkapital Equity		70.171.786	49.452.902	70.171.786	49.452.902
Hensættelse til udskudt skat Provision for deferred tax	14	11.539.750	13.451.097	12.110.088	14.021.435
Andre hensættelser Other provisions	15	5.887.255	16.237.364	5.887.255	16.237.364
Hensatte forpligtelser Provisions		17.427.005	29.688.461	17.997.343	30.258.799
Anden gæld Other payables		7.874.893	2.792.061	7.874.893	2.792.061
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt		7.874.893	2.792.061	7.874.893	2.792.061

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Passiver Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Morderselskab Parent Company	
		2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		0	197.907	0	197.907
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments</i>		0	855.904	0	855.904
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		58.451.690	30.986.742	50.595.378	31.625.611
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		48.533.951	93.428.000	46.270.000	93.428.000
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		526.981	8.339.919	526.981	8.278.279
Anden gæld <i>Other payables</i>		25.103.592	14.577.410	18.589.486	9.598.538
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		132.616.214	148.385.882	115.981.845	143.984.239
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		140.491.107	151.177.943	123.856.738	146.776.300
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		228.089.898	230.319.306	212.025.867	226.488.001
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	21				
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	13				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	18				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	19				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	20				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	22				

Egenkapitalopgørelse Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Reserve for valuta- omregning <i>Reserve for exchange rate conversion</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	6.164.300	0	0	4.405.875	0	38.882.727	49.452.902
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	0	0	23.135	0	23.135
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	3.082.150	21.821.622	0	0	0	0	24.903.772
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	0	0	0	-46.270	-46.270
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>	0	0	0	0	0	-743.358	-743.358
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	0	0	948.915	0	-948.915	0
Årets af- og nedskrivning <i>Depreciation, amortisation and impairment for the year</i>	0	0	0	-1.132.721	0	1.132.721	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	0	0	-3.418.395	-3.418.395
Overført fra overkurs ved emission <i>Transfer from share premium account</i>	0	-21.821.622	0	0	0	21.821.622	0
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	9.246.450	0	0	4.222.069	23.135	56.680.132	70.171.786

Egenkapitalopgørelse Statement of Changes in Equity

Moderselskab Parent Company

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Reserve for valuta- omregning <i>Reserve for exchange rate conversion</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	6.164.300	0	2.952.427	4.405.875	0	35.930.300	49.452.902
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	3.082.150	21.821.622	0	0	0	0	24.903.772
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	-23.135	0	0	0	-23.135
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>	0	0	0	0	0	-743.358	-743.358
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	0	0	948.915	0	-948.915	0
Årets af- og nedskrivning <i>Depreciation, amortisation and impairment for the year</i>	0	0	0	-1.132.721	0	1.132.721	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	3.747.992	0	0	-7.166.387	-3.418.395
Overført fra overkurs ved emission <i>Transfer from share premium account</i>	0	-21.821.622	0	0	0	21.821.622	0
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	9.246.450	0	6.677.284	4.222.069	0	50.025.983	70.171.786

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2020 DKK	2019 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-3.418.395	-49.345.165
Reguleringer <i>Adjustments</i>	16	10.674.244	-3.349.195
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	17	21.215.869	101.658.155
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		28.471.718	48.963.795
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		641.666	7.121
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-674.772	-185.005
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		28.438.612	48.785.911
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-9.338.961	-8.606.709
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		19.099.651	40.179.202
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-1.409.668	-1.479.307
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-6.306.162	-1.261.363
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		0	56.006
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-7.715.830	-2.684.664
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-197.907	197.907
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>		-743.358	-538.039
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>		24.903.772	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		23.962.507	-340.132

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2020 DKK	2019 DKK
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		35.346.328	37.154.406
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		70.290.680	33.136.274
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		105.637.008	70.290.680
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		105.637.008	70.290.680
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		105.637.008	70.290.680

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moterselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
1 Nettoomsætning				
Revenue				
Geografiske markeder				
Geographical segments				
Nettoomsætning, indland	4.625.156	3.912.818	4.625.156	4.667.541
Revenue, Denmark				
Nettoomsætning udland	413.282.595	137.659.481	370.773.994	125.904.811
Revenue, exports				
	417.907.751	141.572.299	375.399.150	130.572.352

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

2 Medarbejderforhold <i>Staff</i>	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
Lønninger <i>Wages and Salaries</i>	80.038.469	74.334.348	73.177.060	66.541.616
Pensioner <i>Pensions</i>	13.912.619	12.954.711	13.912.619	12.954.711
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	3.081.977	332.477	966.230	332.477
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	661.399	973.290	661.399	973.290
	97.694.464	88.594.826	88.717.308	80.802.094

Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:

Wages and Salaries, pensions, other social security expenses and other staff expenses are recognised in the following items:

Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	70.099.353	59.183.105	61.177.016	51.390.373
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	9.402.519	11.560.670	9.347.700	11.560.670
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	18.192.592	17.851.051	18.192.592	17.851.051
	97.694.464	88.594.826	88.717.308	80.802.094

Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse

Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards

2.753.000	4.298.951	2.753.000	4.298.951
------------------	------------------	------------------	------------------

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere

Average number of employees

136	131	118	113
------------	------------	------------	------------

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

3	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
		2020	2019	2020	2019
		DKK	DKK	DKK	DKK
	Andel af overskud i associerede virksomheder <i>Share of profits of associates</i>	715.665	783.334	715.665	783.334
		715.665	783.334	715.665	783.334

4	Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
		2020	2019	2020	2019
		DKK	DKK	DKK	DKK
	Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	1.193.846	10.911.120	672.441	10.814.535
	Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-2.426.184	-24.508.565	-2.426.184	-24.508.565
	Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	835.603	512.653	341.282	512.653
	Regulering af udskudt skat tidligere år <i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>	514.837	-526.732	514.837	-526.732
		118.102	-13.611.524	-897.624	-13.708.109

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

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
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	25.976.928	1.264.536	3.292.742
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	193.111	1.216.557
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	1.622.888	0	-1.622.888
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	27.599.816	1.457.647	2.886.411

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 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 udvikelse <i>Development projects in progress</i>
	DKK	DKK	DKK
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	23.621.111	581.652	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	1.452.207	528.736	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	25.073.318	1.110.388	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	2.526.498	347.259	2.886.411
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 2,5 mio.

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

Igangværende projekter forventes færdigjort i 2021-22. 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 2.5 million. The major part of the carrying amount will be amortised over the next two years. Project in progress are expected to be completed in 2021-22. 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

5 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Intangible assets (continued)

Koncern

Group

	2020 DKK	2019 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>	1.580.256	1.568.795
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	136.001	212.847
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	264.686	328.661
	1.980.943	2.110.303

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>	25.976.928	3.292.742
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	1.216.557
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	1.622.888	-1.622.888
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	27.599.816	2.886.411

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Intangible assets (continued)

Moderselskab

Parent Company

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse
	<i>Completed development projects</i>	<i>Development projects in progress</i>
	DKK	DKK
Ned- og afskrivninger 1. januar	23.621.111	0
<i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>		
Årets afskrivninger	1.452.207	0
<i>Amortisation for the year</i>		
Ned- og afskrivninger 31. december	25.073.318	0
<i>Intangible assets at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.526.498	2.886.411
<i>Carrying amount at 31 December</i>		
Afskrives over	5 år	
<i>Amortised over</i>	5 years	
	2020	2019
	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	1.051.520	968.445
<i>Cost of sales</i>		
Distributionsomkostninger	136.001	212.847
<i>Distribution expenses</i>		
Administrationsomkostninger	264.686	328.661
<i>Administrative expenses</i>		
	1.452.207	1.509.953

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern

Group

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	18.108.722	1.223.323
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	6.306.161	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-165.061	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	24.249.822	1.223.323
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	14.858.010	1.085.827
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.907.825	62.914
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	-165.061	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	16.600.774	1.148.741
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	7.649.048	74.582
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	3-5 år 3-5 years	5 år 5 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

Koncern

Group

	2020	2019
	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>	1.596.228	1.456.293
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	127.116	319.097
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	247.395	492.723
	1.970.739	2.268.113

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>	17.707.598	1.223.323	18.930.921
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.015.741	0	1.015.741
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-165.061	0	-165.061
Cost 31. december <i>Cost at 31 December</i>	18.558.278	1.223.323	19.781.601

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 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>	14.853.595	1.085.827	15.939.422
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.294.427	62.914	1.357.341
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	-165.061	0	-165.061
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	15.982.961	1.148.741	17.131.702
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	2.575.317	74.582	2.649.899
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	3-5 år 3-5 years	5 år 5 years	
		2020 DKK	2019 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>		982.830	1.451.878
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>		127.116	319.097
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		247.395	492.723
		1.357.341	2.263.698

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Morderselskab	
	Parent Company	
	2020 DKK	2019 DKK
7 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	67.565	7.441
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	1.577.700	60.124
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 31. december	1.645.265	67.565
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	15.363	425.985
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Valutakursregulering	-23.135	42.697
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	3.032.327	-301.519
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	0	-151.800
<i>Change in intercompany profit on inventories</i>		
Værdireguleringer 31. december	3.024.555	15.363
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	4.669.820	82.928
<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 1.550.000	100%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
8 Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>				
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	99.076	99.076	99.076	99.076
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	99.076	99.076	99.076	99.076
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	2.937.064	2.024.974	2.937.064	2.024.974
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	128.756	0	128.756
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	715.665	783.334	715.665	783.334
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	3.652.729	2.937.064	3.652.729	2.937.064
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	3.751.805	3.036.140	3.751.805	3.036.140

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver Other fixed asset investments

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	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>	2.554.854	20.697.581	1.277.427	20.688.773
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	718.514	0	718.514
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-15.933	0	-15.933
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	2.554.854	21.400.162	1.277.427	21.391.354
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	0	10.016.286	0	10.016.286
Renter <i>Revaluations for the year</i>	0	4.968.027	0	4.968.027
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	0	14.984.313	0	14.984.313
Nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses at 1 January</i>	2.554.854	21.506.808	1.277.427	21.506.808
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	516.610	0	516.610
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	0	9.433.042	0	9.433.042
Nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses at 31 December</i>	2.554.854	31.456.460	1.277.427	31.456.460
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	0	4.928.015	0	4.919.207

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern Group		Morderselskab Parent Company	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
10 Varebeholdninger <i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	1.760.039	2.583.587	1.760.039	2.583.587
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	7.026.939	6.528.675	0	0
	8.786.978	9.112.262	1.760.039	2.583.587

11 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.

12 Egenkapital *Equity*

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

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

I 2020 erhvervede virksomheden 462 af sine egne aktier, svarende til 0,5%. Den samlede betaling for aktierne udgjorde TDKK 743, som er trukket fra overført resultat under egenkapitalen. Disse aktier er ikke annulleret og besiddes derfor som egne aktier. Selskabet kan således sælge disse aktier på et senere tidspunkt. Aktierne er erhvervet som led i virksomhedens strategi.

In 2020, the Company acquired 462 treasury shares, corresponding to 0,5%. The total payment for the shares amounted to kDKK 743, which has been transferred from retained earnings under equity. These shares have not been cancelled and are therefore held as treasury shares. The Company may choose to sell these shares at a later time. The shares have been acquired as part of the Company's strategy.

Virksomheden ejer samlet 777 stk. med en pålydende værdi på TDKK 9.246 svarende til 0,84% af den samlede kapital.

The Company holds a total of 777 shares with a nominal value of kDKK 9,246 corresponding to 0,84% of the total capital.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moterselskab	
	Parent Company	
	2020 DKK	2019 DKK
13 Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	3.747.992	330.015
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-7.166.387	-49.675.180
	-3.418.395	-49.345.165

	Koncern		Moterselskab	
	Group		Parent Company	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
14 Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar <i>Provision for deferred tax at 1 January</i>	13.451.097	38.027.862	14.021.435	38.530.000
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	-1.911.347	-24.576.765	-1.911.347	-24.508.565
Hensættelse til udskudt skat 31. december <i>Provision for deferred tax at 31 December</i>	11.539.750	13.451.097	12.110.088	14.021.435
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	1.021.288	1.073.135	1.190.840	1.242.683
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	-555.339	-651.048	-555.339	-651.048
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	-400.790	-400.790	0	0
Garantiforpligtelse <i>Guarantee commitment</i>	-1.295.193	-2.628.697	-1.295.197	-2.628.697
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	12.769.784	16.058.497	12.769.784	16.058.497
	11.539.750	13.451.097	12.110.088	14.021.435

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
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 <i>Warranty obligation</i>	5.887.255	16.237.364	5.887.255	16.237.364
	5.887.255	16.237.364	5.887.255	16.237.364
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive: <i>The provisions are expected to mature as follows:</i>				
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	2.375.000	2.149.000	2.375.000	2.149.000
	2.375.000	2.149.000	2.375.000	2.149.000

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	
	Group	
	2020 DKK	2019 DKK
16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer <i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-6.207.763	-4.394.125
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	13.551.023	10.954.730
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>	3.951.682	4.442.261
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>	-715.665	-783.334
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	118.102	-13.611.524
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	-23.135	42.797
	10.674.244	-3.349.195
17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital <i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	325.285	-1.384.611
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	33.060.780	-2.386.274
Ændring i andre hensatte forpligtelser <i>Change in other provisions</i>	-10.350.109	14.088.364
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc</i>	-1.820.087	91.340.676
	21.215.869	101.658.155

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental and lease obligations</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	197.479	111.600	197.479	111.600
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	191.545	93.000	191.545	93.000
	389.024	204.600	389.024	204.600
Lejekontrakter (uopsigelighed på 6 måneder) <i>Lease obligations (period of non-terminability of 6 months)</i>	1.919.270	1.919.270	1.919.270	1.919.270
Kautions- og garantiforpligtelser <i>Guarantee obligations</i>				
Bank- og forsikringsgarantier stillet over for selskabets kunder <i>Bank and insurance guarantees furnished to the Company's customers</i>	179.377.329	81.386.578	179.377.329	81.386.578

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Nærtstående parter

Related parties

Transaktioner

Transactions

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

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

20 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Fee to auditors appointed at the general meeting

PricewaterhouseCoopers

Revisionshonorar
Audit fee

Skatterådgivning
Tax advisory services

Andre ydelser
Non-audit services

Koncern	
Group	
2020	2019
DKK	DKK
160.900	157.700
1.249.373	1.601.725
488.561	334.900
1.898.834	2.094.325

21 Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis ***Accounting Policies***

Årsrapporten for Aalborg Energie Teknik a/s for 2020 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 2020 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 2020 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 2020 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

22 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

22 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 præsentrationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

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

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

22 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

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

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

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

Produktionsomkostninger

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

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

Distributionsomkostninger

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

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

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

Cost of sales

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

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

Distribution expenses

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 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

22 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

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

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

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

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

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

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

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

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Impairment of fixed assets

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 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

22 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 nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien 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 nettorealiseringsværdi, 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

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

Modtagne acotobetalinger 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

22 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

22 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

22 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 fratrasket 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

22 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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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