



EWII



EWII Fuel Cells




EWII

# EWII Fuel Cells A/S

## Årsrapport for 2016 *Annual report for 2016*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 3. april 2017  
*Adopted at the annual general meeting on 3 April 2017*

**Dirigent**  
**Chairman**



Nina Egeskjold Bruun

CVR-nr. 14 68 96 05  
CVR no 14 68 96 05  
Emil Neckelmanns vej 15A  
5220 Odense SØ

## Indholdsfortegnelse Contents

	<b>Side Page</b>
<b>Påtegninger</b> <b>Statements</b>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	3
<b>Ledelsesberetning</b> <b>Management's review</b>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	9
<b>Årsregnskab</b> <b>Financial statements</b>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	14
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	27
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	28
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	31
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2016 <i>Cash flow statement 1 January - 31 December 2016</i>	32
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	34

### **Disclaimer**

*The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.*

## Ledelsespåtegning

### Statement by Management on the annual report

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for EWII Fuel Cells A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 og resultatet af selskabets aktiviteter samt af selskabets pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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


Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 27. marts 2017  
Odense, 27 March 2017


**Direktion**  
**Directors**

  
Theiss Ditlev Stenstrøm

**Bestyrelse**  
**Board members**

  
Knud Bent Steen Larsen  
formand  
Chairman

  
Jens Christian Sørensen

  
Tommy Lykkegaard

The Executive and Supervisory Boards have today discussed and approved the annual report of EWII Fuel Cells A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2016 and of the results of the the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016.

In our opinion, Management's review includes a fair review of the matters dealt with in the Management's review

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til kapitalejeren i EWII Fuel Cells A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for EWII Fuel Cells A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

To the shareholder of EWII Fuel Cells A/S

### Opinion

We have audited the financial statements of EWII Fuel Cells A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 december 2016 and of the results of the Company's and cash flows operations for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### 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 company 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.

### Management's Responsibilities for the financial Statements

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

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

### Auditor's Responsibilities for the Audit of the financial statements

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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 årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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.

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 judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet 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 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 årsregnskabet 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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 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 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.

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.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

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.

### **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 Financial Statements Act.

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

**Den uafhængige revisors revisionspåtegning**  
*Independent auditor's report*

Odense, den 27. marts 2017  
*Odense, 27 March 2017*

**Deloitte**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56  
CVR-no.

  
Johnny Normann Krogh  
Statsautoriseret revisor



Per Schøtt  
Statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger Company details

### **Selskabet** *The Company*

EWII Fuel Cells A/S  
Emil Neckelmanns vej 15A  
5220 Odense SØ

Telefon: +45 63633000  
Tel:  
E-mail: infofc@EWII.com  
E-mail:  
Hjemmeside: www.ewiifuelcells.com  
Website:

CVR-nr.: 14 68 96 05  
CVR no.:  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Reporting period: 1 January - 31 December  
Stiftet: 1. august 1990  
Incorporated: 1 August 1990  
Hjemsted: Odense  
Domicile:

### **Bestyrelse** *Board members*

Knud Bent Steen Larsen, formand (Chairman)  
Jens Christian Sørensen  
Tommy Lykkegaard

### **Direktion** *Directors*

Theiss Ditlev Stenstrøm

### **Revision** *Auditors*

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Egtved Alle 4  
6000 Kolding

### **Koncernregnskab** *Consolidated financial statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet EWII, Kokbjerg 30,  
6000 Kolding  
*The Company is included in the group annual report of EWII, Kokbjerg 30, 6000 Kolding*



**Hoved- og nøgletal**  
*Financial highlights*

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:  
*5-year summary:*

	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Bruttotab	-2.478	-3.253	-3.882	732	2.242
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	-11.901	-11.841	-12.000	-5.331	-3.203
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	-1.192	-557	-1.401	189	15
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-8.500	-8.090	-9.845	-5.439	-4.015
<i>Profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	32.331	29.269	23.385	20.449	25.164
<i>Balance sheet total</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	3.039	6.602	0	78	85
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	7.958	2.589	10.824	10.663	12.188
<i>Equity</i>					
Antal medarbejdere	22	30	29	28	25
<i>Number of employees</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<b>Financial ratios</b>					
Afkastningsgrad	-38,6%	-45,0%	-54,8%	-23,4%	-11,3%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	24,6%	8,8%	46,3%	52,1%	48,4%
<i>Solvency ratio</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

*The financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's recommendations and guidelines. For definitions, see the summary of significant accounting policies*

## Ledelsesberetning Management's review

### Selskabets væsentligste aktiviteter

EWII Fuel Cells A/S udvikler, producerer og sælger komponenter til brændselsceller, samt systemer til demonstrationer. Virksomheden er 100 % danskejet.

Selskabet er baseret på kernekompetencer, der dækker de vigtigste brændselscelleteknologier, som udvikles i samarbejde med internationale kunder, strategiske partnere og forskningsgrupper.

EWII Fuel Cells A/S er en af verdens førende inden for komponenter til brændselsceller og elektrolysatorer, og vi sælger komponenter til brændselsceller, elektrolyse og flowbatterier til verdensmarkedet.

Vi er komponentleverandør til løsninger, der afhjælper de klimamæssige udfordringer inden for transportsektoren, backup-systemer og balancering af vedvarende energisystemer.

99 % af selskabets kunder ligger uden for Danmark, primært i Europa, Nordamerika og Asien.

Hovedaktiviteterne foregår i Odense, og selskabet har et datterselskab, EWII Fuel Cells LLC i Albuquerque i New Mexico, USA.

Selskabet har 22 ansatte.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2016 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Business activities

EWII Fuel Cells A/S develops, produces and sells tailor-made fuel cell components. The company is wholly owned by EWII A/S.

The company is based on core competencies that cover key fuel cell technologies, which are developed in collaboration with international customers, strategic partners and research groups.

EWII Fuel Cells A/S is one of the world's leading fuel cell and electrolyser components companies and sells fuel cell and electrolysis components worldwide.

The company delivers components for solutions that address climate challenges in the transport sector, backup systems and balancing of renewable energy systems.

99% of the company's customers are based outside Denmark, primarily in Europe, North America and Asia.

Its main activities are located in Odense, and the company has a subsidiary, EWII Fuel Cells LLC, in Albuquerque in New Mexico, USA.

The company has 22 employees.

### Recognition and measurement uncertainties

The recognition and measurement of items in the financial statements is not subject to any uncertainty.

### Unusual matters

The Company's financial position at 31 December 2016 and the results of its operations and cash flows for the financial year ended 31 December 2016 are not affected by any unusual matters.

## Ledelsesberetning *Management's review*

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et underskud på TDKK 13.093 før skat, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på TDKK 7.958.

Resultatet er lavere end forventet, hvilket skyldes lavere omsætning end forventet. De faste omkostninger er bibeholdt for at sikre effektiv drift med stigende omsætning. Den manglende omsætning i forhold til forventningerne ved udgangen af 2015 skyldes forskydninger i testforløb og udskudte kundeordrer hos selskabets kunder.

Resultatet er ikke tilfredsstillende.

Der er investeret 3,0 MDKK i nye produktionsmaskiner for fremadrettet at hæve kapaciteten og sikre et konkurrencedygtigt produktionsapparat.

Der er i 2016 foretaget kapitalforhøjelser på 14 MDKK, heraf 8 MDKK i form af gældskonvertering.

Selskabet har i 2016 skiftet navn fra IRD Fuel Cells A/S til EWII Fuel Cells A/S.

### **Business review**

The Company's income statement for the year ended 31 December shows a loss of TDKK 13.093 before tax, and the balance sheet at 31 December 2016 shows equity of TDKK 7.958.

These results are lower than expected, which is attributable to lower than expected revenue. The fixed costs have been maintained to ensure efficient operations with increasing revenue. The lack of revenue relative to the outlook at the end of 2015 is due to changes in test procedures and deferred orders from the company's customers.

The results are not satisfactory.

A total of DKK 3.0 million has been invested in new production machinery to increase capacity going forward and to ensure a competitive production apparatus.

In 2016, a capital increase of DKK 14 million was carried out, of which DKK 8 million was carried out as conversion of debt.

In 2016, the company changed its name from IRD Fuel Cells A/S to EWII Fuel Cells A/S.

## Ledelsesberetning Management's review

### **Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer**

Den strategiske fokusering på komponenter til brændselsceller, som vi besluttede i begyndelsen af 2015, har båret frugt. Salget af disse komponenter er mere end fordoblet i forhold til 2015.

Den største rammeordre i selskabets historie er indgået i efteråret. Den forventes udvidet med 50 % medio 2017. Flere lignende aftaler er fortsat i kvalifikationsfasen. Dermed tager budgettet for 2017 udgangspunkt i allerede kendte kunder.

Som led i fokuseringsstrategien markedsføres EWII's egenudviklede elektrolysator nu af firmaet GreenHydrogen. Dette vil medføre øget ordremængde på komponenter for EWII Fuel Cells A/S.

Der vil også i 2017 blive investeret i nyt produktionsudstyr for at hæve kapaciteten og reducere fremstillingsomkostningerne. Denne investering vil ske både i Danmark og i datterselskabet i New Mexico, hvor der vil være stigende produktion til det nordamerikanske marked.

Således tegner 2017 positivt, og forventningen til resultatet er et mindre underskud, med henblik på et overskud året efter.

### **Virksomhedens videnressourcer, hvis de er af særlig betydning for den fremtidige indtjening**

En vigtig del af det at have et komponentfokus er at servicere kunderne, så de komponenter, de køber, hele tiden optimeres til deres anvendelse. Derfor er udviklings-, produktions- og salgsafdelingerne styrket med specialister indenfor de relevante teknologier.

Selskabet har fokus på intern videndeling, tiltrækning og fastholdelse af de rette kompetencer.

### **Financial review**

Our decision in early 2015 to focus strategically on components for fuel cells has proved successful. Sales of these components have more than doubled as compared to 2015.

The largest framework order in the company's history was received in the autumn. We expect it to increase by 50% by mid-2017. Several similar agreements are in the pipeline. Consequently, the 2017 budget is based on already known customers.

As part of our focus strategy, EWII's proprietary electrolyser is now being marketed by the company GreenHydrogen, resulting in an increased volume of component orders for EWII Fuel Cells A/S.

2017 will also see an investment in new production equipment to boost capacity and cut production costs. This investment will be made in Denmark as well as in our New Mexico subsidiary which will increase its production for the North American market.

Accordingly, the outlook for 2017 is indeed positive, and we aim to turn the expected small loss into a profit in the following year.

### **Knowledge resources**

An important part of focusing on components is servicing our customers, constantly optimising the components they buy for their intended use. We have therefore strengthened our development, production and sales departments with specialists within the relevant technologies.

The company's focus is on internal knowledge sharing and on attracting and retaining the right competencies.

## Ledelsesberetning Management's review

### **Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici**

#### ***Driftsmæssige risici***

Selskabet er afhængig af, hvordan den grønne omstilling globalt udvikler sig for vores kunders slutbrugere. Disse er igen afhængige af den politiske indflydelse på markedet for vedvarende energi globalt.

### **Virksomhedens påvirkning af det eksterne miljø og foranstaltninger til forebyggelse, reduktion m.v.**

Arbejdet med selskabets påvirkning af det eksterne miljø og foranstaltninger til forebyggelse og reduktion m.v. er forankret i selskabet. Rapporteringen heraf foretages samlet set for hele EWII koncernen. Vi henviser derfor til moderselskabets redegørelse for miljøpåvirkning, som omfatter EWII Fuel Cells A/S, og som er offentliggjort i EWII's CSR rapportering for 2016.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter i eller for virksomheden**

EWII Fuel Cells A/S er dybt involveret i forskning og udvikling af forlængelse af levetid og reduktion af omkostninger for den kommende generation af komponenter til brændselsceller og elektrolysatorer. Dette udføres i samarbejde med kunder og er baseret på de seneste resultater fra velrenommerede internationale universiteter og andre forskergrupper.

Kunderne er meget fokuserede på materialeudvikling for bedre ydelse og reduktion af omkostninger. I den forbindelse er der gennemført flere projekter for anvendelse og integration af helt nye katalysatorer med og uden ædelmetaller.

### **Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar**

Arbejdet med selskabets samfundsansvar er forankret i selskabet. Rapporteringen heraf foretages samlet set for hele EWII koncernen. Vi henviser derfor til moderselskabets redegørelse for samfundsansvar, som omfatter EWII Fuel Cells A/S, og som er offentliggjort i EWII's CSR rapportering for 2016.

### **Special risks apart from generally occurring risks in industry**

#### ***Operating risks***

The company is dependent on the development of the green transformation on a global scale and its effect on our customers' end-users. In addition, these end-users are dependent on the political decisions made on the global renewable energy market.

### **Impact on external environment and measures of preventing, reducing or mitigating damage**

Work on the company's impact on the external environment and measures for prevention and reduction, etc. is rooted in the company. Reporting are overall for the entire EWII Group. We therefore refer to the parent company's statement of environmental impact, which includes EWII Fuel Cells A / S, which is published in EWII's CSR reporting for the 2016th.

### **Research and development activities in and for reporting entity**

EWII Fuel Cells A/S is deeply involved in research and development to extend useful lives and reduce costs for the next generation of fuel cell components and electrolyzers. This work is carried out in collaboration with customers based on the most recent findings from reputable international universities and other research groups.

Our customers have a strong focus on the development of materials that improve performance and reduce costs. In this connection, several projects on the use and integration of brand-new catalysts with and without precious metals have been completed.

### **Statutory report on corporate social responsibility**

Reporting on the company's corporate social responsibility is anchored in the parent company EWII. We therefore refer to the parent company's social responsibility report, comprising EWII Telecare A/S, which is published in EWII's CSR reporting for 2016.

## Ledelsesberetning *Management's review*

### **Lovpligtig redegørelse for det underrepræsenterede køn**

Arbejdet med politik og måltal for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen er forankret i selskabet. Rapporteringen heraf foretages samlet set for hele EWII koncernen. Vi henviser derfor til moderselskabets redegørelse herfor, som omfatter EWII Fuel Cells A/S, og som er offentliggjort i EWII's årsrapport for 2016.

### **Statutory report on the underrepresented gender**

Reporting on policies and target figures for the gender composition of management is anchored in the parent company EWII. We therefore refer to the parent company's report on these issues, which includes EWII Telecare A/S and is published in EWII's annual report for 2016.

## Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for EWII Fuel Cells A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af visse bestemmelser fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten for 2016 er aflagt i TDKK

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §110, stk. 1 undladt at udarbejde koncernregnskab.

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015 med tilhørende overgangsbekendtgørelse. Dette medfører følgende ændringer vedrørende indregning og måling for:

1. Årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver
2. Reserve for udviklingsomkostninger

Punkt 1: Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Selskabet har ingen væsentlige restværdier på materielle aktiver. Ændringen foretages derfor i henhold til overgangsbekendtgørelsens § 41 alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for egenkapitalen.

Punkt 2: Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger bindes fremover på en særlig reserve under egenkapitalen benævnt "Reserve for udviklingsomkostninger". Beløbet bindes på en særlig reserve, der ikke kan benyttes til udbytte eller til clearing af underskud. Hvis de indregnede udviklingsomkostninger sælges eller på anden måde udgår af virksomhedens drift, reduceres eller opløses reserven.

The annual report of IRD A/S for 2016 has been pre-prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for virksomheder i regnskabsklasse B as well as selected provisions as regards reporting, class C.

The annual report for 2016 is presented in TDKK

Pursuant to sections §110 subsection 1, of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared consolidated financial statements.

### Changes in accounting policies

The company has with effect from 1 January 2016 implemented act no. 738 of 1 June 2015 with related transitional order concerning revenue. This entails the following changes regarding recognition and measurement:

1. Annual reassessment of residual values of property, plant and equipment
2. Reserve for development costs

Item 1: In future, an annual reassessment of residual values of property, plant and equipment must be made. The company has no significant residual values as far as tangible assets are concerned. The change is therefore made under section 41 with prospective effect only as a change in accounting estimate and has no effect on equity.

Item 2: An amount corresponding to the recognised development costs are in future tied to a special reserve under the equity, referred to as 'Reserve for development costs'. The amount is tied to a special reserve which may not be used for dividend or clearing of losses. If the recognised development costs are sold or otherwise withdrawn from the company's operations, the reserve is reduced or dissolved.

## Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver. Hvis de indregnede udviklingsomkostninger nedskrives, skal en del af reserven for udviklingsomkostninger tilbageføres. Den del, der tilbageføres, svarer til nedskrivningen af udviklingsomkostningerne. Hvis en nedskrivning af udviklingsomkostningerne efterfølgende tilbageføres, reetableres reserven for udviklingsomkostninger. Reserven for udviklingsomkostninger reduceres også med foretagne afskrivninger. Herved vil reserven ikke overstige det beløb, som er indregnet i balancen som udviklingsomkostninger. Ændringerne er foretaget i henhold til overgangsbestemmelserne, hvilket medfører, at det alene er for udviklingsomkostninger, der indregnes første gang den 1. januar 2016 eller senere, at der indregnes et tilsvarende beløb i posten "Reserve for udviklingsomkostninger".

Ændringen har ikke nogen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2016 eller forsammenligningstallene.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsentations- og oplysningskrav som følge af lov nr.738 af 1. juni 2015 er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

This takes place through direct transfer to distributable reserves in equity. If the recognised development costs are written down, the part of the reserve for development costs are reversed. The reversed part corresponds to the impairment of development costs. If a write-down of development costs is subsequently reversed, the reserve for development costs is reestablished. The Reserve for development costs are also reduced with depreciation. The reserve will thus not exceed the amount which has been recognised in the balance sheet as development costs. The changes have been made in accordance with the transitional provisions, which means that it is only for product development costs recognised the first time on 1 January 2016 or later that a corresponding amount is recognised under the item 'Reserve for development costs'.

The change does not have any financial effect on the income statement or the balance sheet for 2016 and the comparative figures.

Except from the above as well as new and changed presentation and disclosure requirements as a result of act no. 738 of 1 June 2015, the financial statements have been prepared according to the same accounting policies as last year.

### Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including amortisation, depreciation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

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



## Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, produktionsomkostninger samt andre driftsindtægter.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter årets fakturerede omsætning. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

#### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder afskrivninger og gager, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg og immaterielle anlægsaktiver.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company's and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any instalments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report are presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

### Income statement

#### Gross profit

Gross profit reflects an aggregation of revenue, production costs and other operating income.

#### Revenue

Revenue includes goods for resale and finished goods. Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration, excluding VAT and other indirect taxes charged on behalf of third parties. All discounts granted are recognised in revenue.

#### Cost of productions

Cost of productions comprises costs incurred incl. depreciation and wages to achieve revenue for the year. This includes direct and indirect costs for raw materials and consumables, wages and salaries, rent and leases and depreciation of plant and machinery, and intangible assets.

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

### **Distributionsomkostninger**

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af produkter solgt i årets løb og til årets gennemførte salgskampagner m.v. herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

### **Administrationsomkostninger**

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger.

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

### **Skat af årets resultat**

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med EWII A/S og alle dets danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i henhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### **Distribution costs**

Distribution costs comprise costs in the form of salaries to sales and distribution staff, advertising and marketing expenses as well as operation of motor vehicles, depreciation, etc.

### **Administrative costs**

Administrative costs comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc. Amortisation of goodwill is also included to the extent that goodwill relates to administrative activities.

### **Financial income and expenses**

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest income and expenses, realised and unrealised capital/exchange gains and losses on foreign currency transactions, and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

### **Tax on profit/loss for the year**

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to entries directly in equity.

The company is jointly taxed with EWII A / S and all its Danish subsidiaries. The current Danish corporation tax is allocated between the jointly taxed companies according to their taxable income (full allocation with refunds for tax losses).

## Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Software afskrives over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 3-5 år.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af øvrige immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

### Balance sheet

#### Intangible assets

Software is measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses. Software is amortised over the expected useful lives of the assets. The amortisation period is 3-5 years.

Intangible assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Gains or losses from the disposal of other intangible assets are calculated as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount and are recognised in the income statement as an adjustment of amortisation and impairment losses or under other operating income to the extent that the selling price exceeds the original cost.

Development projects relating to clearly defined and identifiable products and processes where the technical rate of utilisation, adequate resources and a potential future market or development opportunity in the company can be demonstrated and where the intention is to produce, market or use the process in question are recognised as intangible assets. Other development costs are recognised as costs in the income statement as incurred.

The cost of development projects comprises costs, including wages and salaries and amortisation directly and indirectly attributable to such development projects.

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

For udviklingsomkostninger, der indregnes i balancen, indregnes et beløb svarende til de udviklingsomkostninger med fradrag af udskudt skat, der er indregnet efter 01.01.2016, i "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven reduceres med de løbende afskrivninger efter skat.

I overensstemmelse med årsregnskabslovens overgangsbestemmelser er det alene for udviklingsomkostninger, der indregnes første gang den 1. januar 2016 eller senere, at der indregnes et tilsvarende beløb i posten "Reserve for udviklingsomkostninger".

### **Materielle anlægsaktiver**

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger.

Modtagne tilskud og støtte til materielle anlægsaktiver modregnes i kostprisen.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den forventet restværdi efter afsluttet brugstid, restværdien revurderes løbende. Tidligere blev restværdien opgjort på tidspunktet for aktivets ibrugtagning uden efterfølgende revurdering.

I overensstemmelse med årsregnskabslovens overgangsbestemmelser revurderes restværdien af materielle anlægsaktiver alene fremadrettet, første gang pr. 31.12.2016.

For development costs that are recognised in the balance sheet, an amount corresponding to the costs with deduction of deferred tax, which is recognised after 1 January 2016, is recognised under 'Reserve for development costs' under equity. The reserve is reduced with the current depreciation after tax.

In accordance with the transitional provisions of the Danish Financial Statements Act, it is only for product development costs that are recognised the first time on 1 January 2016 or later that a corresponding amount is recognised under the item 'Reserve for development costs'.

### **Tangible assets**

Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment as well as leasehold improvements are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and costs of preparing the asset until the time when it is ready for use. For self-constructed assets, cost comprises direct and indirect costs of materials, components, subsuppliers and labour.

Grants received and subsidies for property, plant and equipment are set off against cost

The basis of depreciation is less the expected residual value following end of use; the residual value is reassessed continuously. Previously, the residual value of the asset was calculated at the time of the asset's entry into service without subsequent reassessment.

In accordance with the transitional provisions of the Danish Financial Statements Act, the residual values of property, plant and equipment are only reassessed going forward, the first time on 31 December 2016.

### Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

Straight-line depreciation is provided on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Produktionsanlæg og maskiner	5-8 år
Plant and machinery	5-8 years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-8 years
Indretning af lejede lokaler	6 år
Leasehold improvements	6 years

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than DKK 12.900 are expensed in the year of acquisition.

### Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.	Property, plant and equipment are depreciated to the lower of recoverable amount and carrying amount.
Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen.	Gains or losses from disposal of property, plant and equipment are calculated as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the time of disposal. Gains or losses are recognised in the income statement.
<b>Nedskrivning af anlægsaktiver (Impairment test)</b> 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.	<b>Impairment of non-current assets (impairment test)</b> 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.
Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.	If so, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount, and the asset is impaired to the lower recoverable amount.
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.	The recoverable amount of the asset is determined 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 collectively in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined.
Aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.	Assets for which a separate value in use cannot be determined as the asset in itself does not generate future cash flows are tested for impairment together with the group of assets to which they relate.

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

### **Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

### **Investments in subsidiaries and associates**

Investments in subsidiaries and associates are measured at the proportionate share of the net asset value of the entities, calculated on the basis of the group's accounting policies, less or plus unrealised intra-group gains or losses and plus or less any remaining value of positive or negative goodwill made up according to the purchase method.

Investments in subsidiaries and associates with a negative net asset value are measured at DKK 0, and the carrying amount of any receivables from these entities is reduced to the extent that they are considered irrecoverable. If the parent company has a legal or constructive obligation to cover a deficit that exceeds the receivable, the balance is recognised under provisions.

### **Inventories**

Inventories are measured at cost using the FIFO method. Where the net realisable value is lower than the cost, inventories are recognized at this lower value.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables comprises the purchase price plus delivery costs.

The cost of finished goods and work in progress includes raw materials, consumables, direct labour costs and production overheads.

### **Receivables**

Receivables are measured at amortised cost.

## Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Forskningsprojekter hvorpå der er opnået tilsagn om tilskud, indregnes og måles til afregningsbart tilskud på balancedagen.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Egenkapital

#### Reserve for udviklingsomkostninger

For udviklingsomkostninger, der indregnes i balancen, indregnes et beløb svarende til de udviklingsomkostninger med fradrag af udskudt skat, der er indregnet efter 01.01.2016, i "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven reduceres med de løbende afskrivninger efter skat.

I overensstemmelse med årsregnskabslovens overgangsbestemmelser er det alene for udviklingsomkostninger, der indregnes første gang den 1. januar 2016 eller senere, at der indregnes et tilsvarende beløb i posten.

### Gældsforpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable is impaired, an impairment loss for that individual asset is recognised.

Research projects for which a grant commitment has been obtained are recognised and measured at the amount settled at the balance sheet date.

### Prepayments

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial year.

### Equity

#### Reserve for development costs

For development costs that are recognised in the balance sheet, an amount corresponding to the costs with deduction of deferred tax, which is recognised after 1 January 2016, is recognised under 'Reserve for development costs' under equity. The reserve is reduced with the current depreciation after tax.

In accordance with the transitional provisions of the Danish Financial Statements Act, it is only for product development costs that are recognised the first time on 1 January 2016 or later that a corresponding amount is recognised under the item 'Reserve for development costs'.

### Liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value.



## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen, mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

### **Foreign currency translation**

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Foreign subsidiaries and associates are considered independent entities. Income statement items are translated at an average exchange rate for the month, and balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Foreign-exchange differences arising on translation of the opening balance of equity of foreign subsidiaries at the exchange rates at the balance sheet date and on translation of income statements from the average exchange rates at the transaction date to the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

### **Pengestrømsopgørelse**

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger og tilgodehavende hos eller gæld til koncernselskaber under koncern cashpool ordning, med fradrag af kortfristet bankgæld.

### **Cash flow statement**

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year, broken down under cash flows from operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents and the Company's cash and cash equivalents at the beginning and at the end of the year.

The cash flow effect of additions and disposals of entities is shown separately under cash flows from investing activities. The cash flow statement includes cash flows from acquired entities from the time of acquisition, and cash flows from sold entities are included until the date of sale.

### **Cash flows from operating activities**

Cash flows from operating activities are stated as the profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, changes in working capital and paid income taxes.

### **Cash flows from investing activities**

Cash flows from investing activities comprise payments related to the acquisition and sale of entities and activities, intangible assets, property, plant and equipment and investments.

### **Cash flows from financing activities**

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the share capital and related costs, as well as the raising of loans, repayment of interest-bearing debt and payment of dividends to shareholders.

### **Cash and cash equivalents**

Cash and cash equivalents include cash and receivables from or payables to the consolidated company under the consolidated cash pool scheme less short-term bank debt.

**Anvendt regnskabspraksis**  
*Accounting policies*

**Hoved- og nøgletaloversigt**  
**Financial Highlights**

Forklaring af nøgletal.  
*Definitions of financial ratios.*

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
<i>Return on assets</i>	$\frac{\text{Profit/loss before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
<i>Solvency ratio</i>	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets}}$

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**  
*Income statement 1 January - 31 December*

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
<b>Bruttotab</b> <i>Gross profit</i>		<b>-2.478</b>	<b>-3.253</b>
Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>		-2.134	-2.804
Administrationsomkostninger <i>Administrative costs</i>		-7.289	-5.784
<b>Resultat af ordinær primær drift</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>-11.901</b>	<b>-11.841</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		-1.286	-1.253
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	1	790	2.167
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	2	-696	-1.471
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>-13.093</b>	<b>-12.398</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	4.593	4.308
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>	4	<b>-8.500</b>	<b>-8.090</b>

**Balance 31. december**  
*Balance sheet 31 December*

	<u>Note</u>	<u>2016</u> TDKK	<u>2015</u> TDKK
<b>Aktiver</b>			
<b>Assets</b>			
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		861	0
Software <i>Acquired patents</i>		1	26
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		0	941
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	5	<u>862</u>	<u>967</u>
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		1.225	1.001
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		88	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		5.324	6.200
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		2.243	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Tangible assets</i>	6	<u>8.880</u>	<u>7.201</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	0	0
Deposita <i>Deposits</i>		617	612
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<u>617</u>	<u>612</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Fixed assets total</i>		<u>10.359</u>	<u>8.780</u>

**Balance 31. december (fortsat)**  
*Balance sheet 31 December (continued)*

	<u>Note</u>	<u>2016</u> TDKK	<u>2015</u> TDKK
<b>Aktiver</b>			
<b>Assets</b>			
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		8.358	5.490
<b>Varebeholdninger</b>		<u>8.358</u>	<u>5.490</u>
<b>Stocks</b>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		1.567	1.265
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		11	277
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder, selskabsskat <i>Receivables from subsidiaries</i>		3.110	4.308
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		7.190	6.970
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	8	1.729	0
Tilgodehavende selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	1.458
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		0	540
<b>Tilgodehavender</b>		<u>13.607</u>	<u>14.818</u>
<b>Receivables</b>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>7</u>	<u>181</u>
<b>Cash at bank and in hand</b>			
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>21.972</u>	<u>20.489</u>
<b>Current assets total</b>			
<b>Aktiver i alt</b>		<u>32.331</u>	<u>29.269</u>
<b>Assets total</b>			

**Balance 31. december**  
*Balance sheet 31 December*

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
<b>Passiver</b>			
<b><i>Liabilities and equity</i></b>			
Selskabskapital <i>Share capital</i>		2.000	7.177
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reser for development expenditure</i>		672	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		5.286	-4.588
<b>Egenkapital</b> <b><i>Equity total</i></b>	9	<b>7.958</b>	<b>2.589</b>
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	10	0	104
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b><i>Provisions total</i></b>		<b>0</b>	<b>104</b>
Kreditinstitutter <i>Banks</i>		0	18
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		5.985	5.936
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		1.815	5.513
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		14.941	13.557
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.632	1.552
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Short-term debt</i></b>		<b>24.373</b>	<b>26.576</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b><i>Debt total</i></b>		<b>24.373</b>	<b>26.576</b>
<b>Passiver i alt</b> <b><i>Liabilities and equity total</i></b>		<b>32.331</b>	<b>29.269</b>
Medarbejderforhold <i>Staff</i>	11		
Efterfølgende begivenheder <i>Subsequent events</i>	12		
Eventualposter m.v. <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	14		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	15		

## Egenkapitaloppgørelse

### Equity

	Selskabskapital	Reserve for udviklingsomkost ninger	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Reserve for development expenditure</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar 2016 <i>Equity at 1 January 2016</i>	7.177	0	-4.588	2.589
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	-131	-131
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	2.823	0	11.177	14.000
Kapitalnedsættelse <i>Capital reduction</i>	-8.000	0	8.000	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	672	-9.172	-8.500
<b>Egenkapital 31. december 2016</b> <b><i>Equity at 31 December 2016</i></b>	<b>2.000</b>	<b>672</b>	<b>5.286</b>	<b>7.958</b>



**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2016**  
*Cash flow statement 1 January - 31 December 2016*

	2016 TDKK	2015 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-8.500	-8.090
Reguleringer <i>Adjustments</i>	-3.227	-5.129
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	-5.853	-1.024
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>	<b>-17.580</b>	<b>-14.243</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>	790	2.167
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial costs</i>	-696	-1.471
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>	<b>-17.486</b>	<b>-13.547</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>	5.519	848
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>	<b>-11.967</b>	<b>-12.699</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>	-124	-941
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>	-3.039	-6.602
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>	-5	-612
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>	0	95
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>	<b>-3.168</b>	<b>-8.060</b>
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	14.000	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>	<b>14.000</b>	<b>0</b>
<b>Ændring i likvider</b> <b><i>Change in cash and cash equivalents</i></b>	<b>-1.135</b>	<b>-20.759</b>
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	181	5.519
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>	0	3.458
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>	-13.575	-1.612
Likvider 1. januar 2016 <i>Cash and cash equivalents at 1 January 2016</i>	-13.394	7.365
<b>Likvider 31. december 2016</b>	<b>-14.529</b>	<b>-13.394</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2016 (fortsat)**  
*Cash Flow Statement 1 January - 31 December 2016 (continued)*

	<u>Note</u>	<u>2016</u> TDKK	<u>2015</u> TDKK
<b>Cash and cash equivalents at 31 December 2016</b>			
Likvider specificeres således: Cash and cash equivalents are specified as follows:			
Likvide beholdninger		7	181
Cash at bank and in hand			
Kassekredit		-14.536	-13.575
Overdraft facility			
<b>Likvider 31. december 2016</b>		<u><b>-14.529</b></u>	<u><b>-13.394</b></u>
<b>Cash and cash equivalents at 31 December 2016</b>			

**Noter til årsrapporten**  
*Notes to the annual report*

	2016	2015
	TDKK	TDKK
<b>1 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	78	314
<i>Interest received from subsidiaries</i>		
Andre finansielle indtægter	30	10
<i>Other financial income</i>		
Valutakursgevinster	682	1.843
<i>Exchange adjustments</i>		
	<u>790</u>	<u>2.167</u>
<b>2 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial costs</i>		
Andre finansielle omkostninger	181	122
<i>Other financial costs</i>		
Valutakurstab	515	1.324
<i>Exchange loss</i>		
Dagsværdiregulering værdipapirer	0	25
<i>Other adjustments of financial expenses</i>		
	<u>696</u>	<u>1.471</u>
<b>3 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	-3.111	-4.161
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-1.729	0
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	247	-147
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	<u>-4.593</u>	<u>-4.308</u>
<b>4 Resultatdisponering</b>		
<i>Distribution of profit</i>		
Overført til reserve for udviklingsomkostninger	672	0
<i>Transferred to reserve for development expenditure</i>		
Overført resultat	-9.172	-8.090
<i>Retained earnings</i>		
	<u>-8.500</u>	<u>-8.090</u>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

#### 5 Immaterielle anlægsaktiver

##### Intangible assets

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Software <i>Acquired patents</i>	Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar 2016 <i>Revaluations at 1 January 2016</i>	0	229	942	1.171
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.066	0	124	1.190
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-6	-1.066	-1.072
Kostpris 31. december 2016 <i>Revaluations at 31 December 2016</i>	1.066	223	0	1.289
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 <i>Impairment losses and amortisation at 1 January 2016</i>	0	203	0	203
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	205	25	0	230
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang <i>Reversal of depreciation of sold assets</i>	0	-6	0	-6
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 <i>Impairment losses and amortisation at 31 December 2016</i>	205	222	0	427
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b> <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	<b>861</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>862</b>

#### Særlige forudsætninger vedrørende udviklingsprojekter

##### Special conditions relating to development

De aktiverede udviklingsomkostninger er anvendt til udvikling af DMFC system. Størstedelen af omsætningen forventes at være i udlandet.

*Completed development cost comprise cost for developing a DMFC system. Revenue from sale of these system is mainly expected abroad.*

Noter til årsrapporten  
Notes to the annual report

6 Materielle anlægsaktiver  
Tangible assets

	Produktions- anlæg og ma- skiner	Andre an- læg, driftsma- teriel og in- ventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Materielle an- lægsaktiver under udfø- relse <i>Property, plant and equipment in progress</i>	I alt <i>Total</i>
	<i>Plant and machinery</i>	<i>tools and equipment</i>	<i>Leasehold improvements</i>	<i>Property, plant and equipment in progress</i>	<i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar 2016 <i>Cost at 1 January 2016</i>	0	14.480	6.309	0	20.789
Reklassifikation <i>Reclassification</i>	12.153	-12.153	0	0	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	607	0	189	2.243	3.039
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-14	-1.958	-109	0	-2.081
<b>Kostpris 31. december 2016</b> <i>Cost at 31 December 2016</i>	<b>12.746</b>	<b>369</b>	<b>6.389</b>	<b>2.243</b>	<b>21.747</b>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2016 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2016</i>	0	13.479	109	0	13.588
Reklassifikation <i>Reclassification</i>	11.261	-11.261	0	0	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	273	21	1.065	0	1.359
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-13	-1.958	-109	0	-2.080
<b>Ned- og afskrivninger 31. december 2016</b> <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2016</i>	<b>11.521</b>	<b>281</b>	<b>1.065</b>	<b>0</b>	<b>12.867</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b> <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	<b>1.225</b>	<b>88</b>	<b>5.324</b>	<b>2.243</b>	<b>8.880</b>

**Noter til årsrapporten**  
*Notes to the annual report*

	2016 TDKK	2015 TDKK
<b>7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar 2016 <i>Cost at 1 January 2016</i>	11.785	11.785
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost at 31 December 2016</i>	<u>11.785</u>	<u>11.785</u>
Værdireguleringer 1. januar 2016 <i>Revaluations at 1 January 2016</i>	-11.785	-11.785
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-130	-145
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-1.252	-1.421
Værdiregulering <i>Fair value adjustment of hedging instruments for the year</i>	1.382	1.566
Værdireguleringer 31. december 2016 <i>Revaluations at 31 December 2016</i>	<u>-11.785</u>	<u>-11.785</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>
<i>Carrying amount at 31 December 2016</i>		

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således (TDKK):  
*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
EWII FUEL CELLS, LLC	New Mexico, USA	100%	-3.531	-1.252

**Noter til årsrapporten**  
*Notes to the annual report*

	2016 TDKK	2015 TDKK
<b>8 Hensættelse til udskudt skat</b> <i>Provision for deferred tax</i>		
Hensat i året vi resultatopgørelsen <i>Provision in year from income statement</i>	-1.729	0
Overført til aktiver <i>Transferred to assets</i>	1.729	0
	<hr/>	<hr/>
<b>Hensættelse til udskudt skat vedrører:</b> <i>Provisions for deferred tax on:</i>		
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	163	212
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	-1.661	-2.314
Gæld <i>Debt</i>	0	96
Skattemæssigt underskud <i>Tax loss carry-forward</i>	-11.666	-11.435
Overført til udskudt skatteaktiv <i>Transferred to deferred tax asset</i>	13.164	13.441
	<hr/>	<hr/>
	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b> <i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv <i>Calculated tax asset</i>	13.164	13.441
Nedskrivning til vurderet værdi <i>Write down to assessed value</i>	-11.435	-13.441
	<hr/>	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b> <i>Carrying amount</i>	<b>1.729</b>	<b>0</b>

Værdien af fremførbare skattemæssige underskud er indregnet i balancen, idet de forventes udnyttet i løbet af de kommende 3 - 5 år, som følge af øget indtjening i koncernen.  
*The value of tax loss carryforwards recognized in the balance as they expected to be utilized over the next 3-5 years, due to increased revenue for the Group.*

**Noter til årsrapporten**  
*Notes to the annual report*

**9 Egenkapital**  
**Equity**

Selskabskapitalen består af 1 aktie à nominelt TDKK 2.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 1 shares of a nominal value of TDKK 2,000. No shares carry any special rights.*

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

*The share capital has developed as follows:*

	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital 1. januar 2016	7.177	7.177	6.177	5.777	5.777
<i>Share capital at 1 January 2016</i>					
Tilgang i året	2.823	0	1.000	400	0
<i>Additions for the year</i>					
Afgang i året	-8.000	0	0	0	0
<i>Disposals for the year</i>					
<b>Selskabskapital</b>	<b>2.000</b>	<b>7.177</b>	<b>7.177</b>	<b>6.177</b>	<b>5.777</b>
<b><i>Share capital</i></b>					

**10 Andre hensættelser**  
**Other provisions**

Saldo primo 1. januar 2016

*Balance at beginning of year at 1 January 2016*

Hensat i året

*Provision in year*

**Saldo ultimo 31. december 2016**

***Balance at 31 December 2016***

2016	2015
TDKK	TDKK
104	196
-104	-92
<b>0</b>	<b>104</b>



**Noter til årsrapporten**  
*Notes to the annual report*

	2016	2015
	TDKK	TDKK
<b>11 Medarbejderforhold</b>		
<b>Staff</b>		
Lønninger	10.876	13.298
<i>Wages and Salaries</i>		
Pensioner	100	0
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	262	255
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	0	342
<i>Other staff expenses</i>		
	<u>11.238</u>	<u>13.895</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>22</u>	<u>30</u>
<i>Average number of employees</i>		

Ifølge årsregnskabslovens § 98 B stk. 3, er vederlaget til direktionen udeladt.  
*According to section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Executive Board has not been disclosed.*

**12 Efterfølgende begivenheder**  
**Subsequent events**

Der er ikke efter regnskabsåret afslutning indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.  
*No events have occurred after the end of the financial year which may materially affect the company's financial position.*

**13 Eventualposter m.v.**  
**Contingent assets, liabilities and other financial obligations**

Selskabet har indgået lejeaftaler vedrørende lokaler med en samlet lejeforpligtelse på TDKK 2.366.  
*The company has undertaken lease agreements totalling TDKK 2.366 thousand.*

De er endvidere indgået operationelle leasingaftaler med en samlet leasingforpligtelse på TDKK 294.  
*The company has entered into operating lease contracts totalling leasing obligations for 294 thousand.*

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet EWII A/S (Administrationsselskab) og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat for indkomståret 2014 og frem samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties, som forfalder til betaling 1. oktober 2014 eller senere.  
*The company is jointly taxed with its parent, EWII A/S (management company), and is jointly and severally liable together with other jointly taxed entities for payment of corporate income tax for the income year 2014 and withholding tax on interest, royalties and dividends falling due on or after 1 October 2014.*

**Noter til årsrapporten**  
*Notes to the annual report*

**14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**  
*Charges and securities*

Til sikkerhed for bankgæld har selskabet givet virksomhedspant på 2.000 TDKK.  
*As security for bank debts, the Company has granted charges on existing and future acquisitions to the amount of DKK 2.000K, i materielle anlægsaktiver, varelagre samt tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.*

Afgivne betalingsgarantier gennem pengeinstitut andrager pr. 31. december 2016 213 TEUR.  
*Payment guarantees provided through the company's bank amounted to EUR 213k as at 31 December 2015.*

**15 Nærtstående parter**  
*Related parties*

**Bestemmende indflydelse**  
*Controlling interest*

EWII A/S, Kolding, eneaktionær - sole shareholder

EWII, Kolding, ultimative moderselskab - ultimate ownership

**Transaktioner**  
*Transactions*

I årsrapporten oplyses alene om transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret  
*In the annual report exclusively disclosed transactions with related parties that are not carried out on market terms. There are not conducted such operations for the year.*

**Koncernregnskab**  
*Consolidated financial statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet EWII, Kokbjerg 30, 6000 Kolding  
*The Company is included in the group annual report of EWII, Kokbjerg 30, 6000 Kolding*