
Nel Hydrogen A/S

Industriparken 34 B, DK-7400 Herning

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2016

Annual Report for 1 January - 31 December 2016

CVR-nr. 26 93 30 48

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 10/5 2017

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 10/5 2017*

Mikael Sloth
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <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
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	8
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	9
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	11
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	15
Noter, regnskabspraksis <i>Notes, Accounting Policies</i>	29

Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Nel Hydrogen A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 4. maj 2017
Herning, 4 May 2017

Direktion

Executive Board

Jacob Bech Krogsgaard

Bestyrelse

Board of Directors

Jon André Løkke
formand
Chairman

Bent Mathias Skisaker

Mikael Sloth

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Nel Hydrogen A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2016 of the Company and of the results of the Company operations for 2016.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Nel Hydrogen A/S

Konklusion

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 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Nel Hydrogen A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("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 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.

To the Shareholders of Nel Hydrogen A/S

Opinion

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

We have audited the Financial Statements of Nel Hydrogen A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet and notes, including a summary of significant accounting policies ("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 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.

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 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 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 bevisgelser eller fejl.

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 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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 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 væ-

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme 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.
 - 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 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 selskabet ikke længe 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.
- error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
 - Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company'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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

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.

Herning, den 4. maj 2017
Herning, 4 May 2017

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Poul Spencer Poulsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Martin Skov Hansen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Nel Hydrogen A/S
Industriparken 34 B
DK-7400 Herning

CVR-nr.: 26 93 30 48

CVR No: 26 93 30 48

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: Herning

Municipality of reg. office: Herning

Bestyrelse
Board of Directors

Jon André Løkke, formand (*Chairman*)
Bent Mathias Skisaker
Mikael Sloth

Direktion
Executive Board

Jacob Bech Krogsgaard

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Platanvej 4
DK-7400 Herning

Advokat
Lawyers

Gorissen Federspiel
Silkeborgvej 2
8000 Aarhus C

Pengeinstitut
Bankers

Nordea
Østergade 4-6
7400 Herning

Ledelsesberetning

Management's Review

Hovedaktivitet

Hovedaktiviteterne i Nel Hydrogen A/S omfatter fortsat udvikling og produktion af H2Station, brintstationer til tankning af brintkøretøjer.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et underskud på DKK 10.831.335, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på DKK 74.018.316.

Årets resultat anses som værende tilfredsstillende.

Begivenheder efter balancedagen

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

Main activity

Main activities in Nel Hydrogen A/S is continued focus on development and production of H2Station, hydrogen refueling stations for Fuel Cell vehicles.

Development in the year

The income statement of the Company for 2016 shows a loss of DKK 10,831,335, and at 31 December 2016 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 74,018,316.

The results of the year are considered satisfactory.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		44.135.052	48.748.649
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		12.180.703	23.176.058
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-30.962.378	-25.698.966
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-13.776.093	-11.453.624
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		11.577.284	34.772.117
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-23.339.851	-15.778.482
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-1.170.482	-1.751.846
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-12.933.049	17.241.789
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>	3	-482.932	-11.080.394
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	648.205	23.992
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-401.280	-661.759
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-13.169.056	5.523.628
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	2.337.721	-663.750
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-10.831.335	4.859.878

Resultatdisponering *Distribution of profit*

	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-10.831.335	4.859.878
	<u>-10.831.335</u>	<u>4.859.878</u>

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		1.328.529	1.568.950
Erhvervede lignende rettigheder <i>Acquired other similar rights</i>		599.177	154.706
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		8.949.579	2.418.696
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	10.877.285	4.142.352
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		32.175.691	8.634.232
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.303.168	531.625
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	33.478.859	9.165.857
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	10	0	482.932
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		0	482.932
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		44.356.144	13.791.141

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Varebeholdninger	11	21.718.887	5.901.081
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		3.612.703	3.490.887
<i>Trade receivables</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	281.481	2.014.085
<i>Contract work in progress</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		106.239	0
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		236.509	8.111.433
<i>Receivables from associates</i>			
Andre tilgodehavender		6.628.827	9.083.525
<i>Other receivables</i>			
Udskudt skatteaktiv	14	339.731	0
<i>Deferred tax asset</i>			
Periodeafgrænsningsposter		55.837	214.679
<i>Prepayments</i>			
Tilgodehavender		11.261.327	22.914.609
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger		31.538.221	969.748
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver		64.518.435	29.785.438
<i>Current assets</i>			
Aktiver		108.874.579	43.576.579
<i>Assets</i>			

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		11.240.000	640.000
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		7.013.781	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		55.764.535	11.931.425
Egenkapital <i>Equity</i>	13	74.018.316	12.571.425
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	14	0	1.997.990
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	15	2.111.310	2.042.080
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		2.111.310	4.040.070
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		4.000.370	4.339.014
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	16	4.000.370	4.339.014

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	16	338.644	334.683
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		1.274.621	1.591.879
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		14.059.879	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		8.083.896	7.262.078
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser <i>Contract work in progress, liabilities</i>	12	0	8.190.493
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		302.892	302.892
Anden gæld <i>Other payables</i>		4.684.651	4.944.045
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		28.744.583	22.626.070
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		32.744.953	26.965.084
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		108.874.579	43.576.579
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	17		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	18		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016 DKK	2015 DKK
1 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	21.077.883	14.236.333
Pensioner <i>Pensions</i>	1.925.550	1.268.983
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	336.418	273.166
	23.339.851	15.778.482
 Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	50	38
 2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation of intangible assets</i>	474.990	1.163.516
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	695.492	588.330
	1.170.482	1.751.846
 3 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		
Andel af underskud i associerede virksomheder <i>Share of losses of associates</i>	-482.932	-6.141.518
Eliminering af intern avance ved salg af anlæg til associerede virksomheder <i>Elimination of intercompany profit on stations purchased by associates</i>	0	-4.938.876
	-482.932	-11.080.394

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
4 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter	18.575	3.202
<i>Other financial income</i>		
Vautakursgevinster	629.630	20.790
<i>Exchange gains</i>		
	648.205	23.992
5 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Nedskrivning af finansielle aktiver	0	500.000
<i>Impairment losses on financial assets</i>		
Andre finansielle omkostninger	209.764	161.759
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakurstab	191.516	0
<i>Exchange loss</i>		
	401.280	661.759
6 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	0	302.892
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-2.337.721	360.858
<i>Deferred tax for the year</i>		
	-2.337.721	663.750

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede lignende rettig- heder <i>Acquired other similar rights</i>	Udviklings- projekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	3.503.354	254.540	2.418.696
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	132.892	546.148	6.530.883
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>3.636.246</u>	<u>800.688</u>	<u>8.949.579</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	1.934.404	99.834	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	373.313	101.677	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>2.307.717</u>	<u>201.511</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>1.328.529</u>	<u>599.177</u>	<u>8.949.579</u>

Udviklingsprojekter omfatter udvikling af Car200 Platform og teknologier tilknyttet denne. Der er 3 udviklingsprojekter som forventes at blive færdiggjort i 2017, 2018 samt 2019. Projekterne forløber som planlagt, med anvendelse af de ressourcer ledelsen har afsat til udviklingen. Det forventes, at produkterne og den tilhørende teknologi skal sælges på det globale marked til nuværende og nye kunder.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	9.000.000	3.594.866
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	23.922.461	1.086.034
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-30.000
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>32.922.461</u>	<u>4.650.900</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	365.768	3.063.242
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	381.002	314.490
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-30.000
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>746.770</u>	<u>3.347.732</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>32.175.691</u>	<u>1.303.168</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
9 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	0	125.000
<i>Cost at 1 January</i>		
Overførsler i årets løb	0	-125.000
<i>Transfers for the year</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	0
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016 DKK	2015 DKK
10 Kapitalandele i associerede virksomheder		
<i>Investments in associates</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	11.563.326	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	11.438.326
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	125.000
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>11.563.326</u>	<u>11.563.326</u>
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	-11.080.394	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-482.932	-11.080.394
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	<u>-11.563.326</u>	<u>-11.080.394</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>0</u>	<u>482.932</u>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

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>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Danish Hydrogen Fuel A/S	Herning	DKK 2.342.141	30%	-18.637.221	-9.053.480

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
11 Varebeholdninger		
<i>Inventories</i>		
Råvarer og hjælpematerialer	7.377.433	5.671.195
<i>Raw materials and consumables</i>		
Varer under fremstilling	7.015.778	0
<i>Work in progress</i>		
Færdigvarer og handelsvarer	4.465.680	0
<i>Finished goods and goods for resale</i>		
Forudbetaling for varer	2.859.996	229.886
<i>Prepayments for goods</i>		
	21.718.887	5.901.081
12 Igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af igangværende arbejder	4.971.738	13.515.246
<i>Selling price of work in progress</i>		
Modtagne acontobetalinge	-4.690.257	-19.691.654
<i>Payments received on account</i>		
	281.481	-6.176.408
Indregnet således i balancen:		
<i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	281.481	2.014.085
<i>Contract work in progress recognised in assets</i>		
Modtagne forudbetalinger under passiver	0	-8.190.493
<i>Prepayments received recognised in debt</i>		
	281.481	-6.176.408

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	640.000	0	11.931.425	12.571.425
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	10.600.000	0	59.400.000	70.000.000
Aktiebaseret vederlæggelse <i>Share-based payment</i>	0	0	2.278.226	2.278.226
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	7.054.603	-7.054.603	0
Årets af- og nedskrivning <i>Depreciation, amortisation and impairment for the year</i>	0	-40.822	40.822	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-10.831.335	-10.831.335
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	11.240.000	7.013.781	55.764.535	74.018.316

Selskabskapitalen består af 11.240.000 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 11,240,000 shares of a nominal value of DKK 1. No shares carry any special rights.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:
The share capital has developed as follows:

	2016	2015	2014	2013	2012
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	640.000	640.000	640.000	640.000	640.000
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	10.600.000	0	0	0	0
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december <i>Share capital at 31 December</i>	11.240.000	640.000	640.000	640.000	640.000

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
14 Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	2.393.003	911.317
<i>Intangible assets</i>		
Materielle anlægsaktiver	16.794	-185.519
<i>Property, plant and equipment</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning	292.881	1.623.754
<i>Contract work in progress</i>		
Periodeafgrænsningsposter	12.292	47.229
<i>Prepayments</i>		
Andre hensættelser	-464.488	-398.791
<i>Other provisions</i>		
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-2.590.213	0
<i>Tax loss carry-forward</i>		
Overført til udskudt skatteaktiv	339.731	0
<i>Transferred to deferred tax asset</i>		
	0	1.997.990
Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv	339.731	0
<i>Calculated tax asset</i>		
Regnskabsmæssig værdi	339.731	0
<i>Carrying amount</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Andre hensættelser

Other provisions

Andre hensættelser omfatter garanti- og serviceforpligtelser på leverede produkter, som typisk løber over 1-2 år. Hensættelser svarer til selskabets forventede omkostninger til garanti- og serviceforpligtelser på leverede produkter. Endvidere omfatter andre hensættelser betaling af kontraktlige forpligtelser, hvor selskabet er forpligtet til at skadesløsholde 3. mand.

The Company provides warranties on some of its products and is therefore obliged to repair or replace goods which are not satisfactory. The provision is based on the Company's expected costs of repairs and returns. Other provisions moreover comprise payment of contractual obligations under which the Company is obliged to indemnify third parties.

Hensættelse til garanti- og serviceforpligtelser <i>Warranty provisions</i>	2.111.310	1.812.685
Øvrige andre hensættelser <i>Other provisions</i>	0	229.395
	<hr/>	<hr/>
	2.111.310	2.042.080

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	2016	2015
	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter		
Mortgage loans		
Efter 5 år	2.609.472	2.963.802
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	1.390.898	1.375.212
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	4.000.370	4.339.014
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	338.644	334.683
<i>Within 1 year</i>		
	4.339.014	4.673.697

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Pant og sikkerhedsstillelse		
<i>Charges and security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter: <i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Land and buildings with a carrying amount of</i>	32.175.691	8.634.232
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>	864.742	702.706
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	871.545	941.091
	1.736.287	1.643.797

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Selskabet har afgivet garantier på samlet DKK 6,0 mio. overfor 3. mand gældende frem til 2017-2019. Selskabets ledelse forventer ikke, at selskabet vil blive forpligtet til at betale beløb vedrørende garantiene, udover hvad der allerede er indregnet i årsrapporten.

The Company has issued third party warranties at a total amount of DKK 6.0 million which are in force until 2016-2019. Company Management does not expect the Company to be obliged to make payments in respect of these warranties which exceed the amounts already recognised in the Annual Report.

Selskabet har modtaget tilskud til gennemførelse af udviklingsprojekter. Modtagne tilskud er modregnet i kostprisen på immaterielle anlægsaktiver eller indtægtsført i driften. Tilskuddene er beviliget og modtaget i henhold til aftalte vilkår. I de aftalte vilkår er der fastsat forskellige betingelser omkring overholdelse af vilkår. Såfremt de aftalte vilkår ikke overholdes helt eller delvist, er der aftalebestemmelser der gør, at tilskudsgivere kan kræve hel eller delvis tilbagebetaling af de ydede tilskud.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)

The company has received funding for development projects. Grants received are offset against the intangible assets or recognized as income. The subsidies are granted and received in accordance with agreed terms. The agreements have different terms and conditions involving compliance with terms. If the agreed terms are not complied fully or partially, there are clauses that make that contributors may demand full or partial repayment of the granted subsidies.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor et datterselskabs pengeinstitut svarende til maksimal DKK 2,5 mio.

The Company has issued guarantee to a subsidiary's bank equal to no more than DKK 2,5 million.

Til sikkerhed for selskabets engagement med pengeinstitut er der afgivet virksomhedspant på DKK 12,0 mio. kr., som giver pant i tilgodehavender fra salg, varebeholdninger samt driftsmateriel.

A floating charge of DKK 12.0 million on trade receivables, inventories as well as machinery and equipment has been provided as security for the Company's bank commitment.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Nærtstående parter

Related parties

Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

NEL ASA, Oslo, Norge

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company:

Navn
Name

Hjemsted
Place of registered office

NEL ASA

Oslo, Norge

Koncernrapporten for NEL ASA kan rekvireres på følgende adresse:

The Group Annual Report of NEL ASA, Norway may be obtained at the following address:

<http://www.nel-asa.com/reports/>

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Nel Hydrogen A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

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.

Basis of Preparation

The Annual Report of Nel Hydrogen A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2016 are presented in DKK.

Recognition and measurement

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, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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.

Omregning af 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.

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.

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.

Translation policies

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.

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.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Konsulentarbejde for fremmed regning indregnes i takt med, at arbejdet udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelser. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelser og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelser.

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

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

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service 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 Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

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

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Herudover indgår indtægter fra tilskud til forsknings- og udviklingsaktiviteter, der er udgiftsført over driften.

Resultat af kapitalandele i

Finansielle poster

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

Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Other operating income and expenses

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

Moreover, revenues from grants for research and development activities expensed in the income statement are recognised.

Income from investments in

Financial income and expenses

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

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt år.

Udviklingsomkostninger og omkostninger til internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver ind-

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 the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish and foreign subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

Intangible assets

Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Patents are amortised over the remaining patent period, and licences are amortised over the licence period; however not exceeding years.

Development costs and costs relating to rights developed by the Company are recognised in the income statement as costs in the year of acquisition.

Property, plant and equipment

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

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use. In the case of assets of own construction, cost comprises direct and indirect expenses for labour, materials, components and sub-suppliers.

Interest expenses on loans raised directly for financing the construction of property, plant and equip-

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

regnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Bygninger	30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

ment are recognised in cost over the period of construction. All indirectly attributable borrowing expenses are recognised in the income statement.

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:

Buildings	30 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Assets costing less than DKK 12,900 are expensed in the year of acquisition.

Impairment of fixed assets

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

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Investments in associates

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

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

I balancen indregnes under posten "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 positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i 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 de associerede virksomheder.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Varebeholdninger

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

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

The items "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 any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

The total net revaluation of investments in 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 associates.

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.

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 in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

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

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

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Contract work in progress

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

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

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

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet 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 . De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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

Prepayments

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

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Company 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 . Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

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

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

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