
Cavendish Hydrogen A/S

Vejlevej 5, DK-7400 Herning

Årsrapport for 2023

Annual Report for 2023

CVR-nr. 26 93 30 48

Årsrapporten er
fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære
generalforsamling
den 4/7 2024

*The Annual Report was
presented and adopted
at the Annual General
Meeting of the
company
on 4/7 2024*

Marcus Halland
Dirigent
*Chairman of the
general meeting*

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	6
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</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>	12
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	13
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	17
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	18

Ledelsespåtegning

Management's statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for Cavendish 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 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 4. juli 2024
Herning, 4 July 2024

Direktion
Executive Board

Robert Christian Gustaf Borin
Adm. direktør
CEO

Bestyrelse
Board of Directors

Marcus Halland
formand
Chairman

Peder Hykkelbjerg Hansen

Michael Stefan

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Cavendish Hydrogen A/S for the financial year 1 January - 31 December 2023.

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 2023 of the Company and of the results of the Company operations for 2023.

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 Cavendish Hydrogen A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Cavendish Hydrogen A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 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". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

To the shareholders of Cavendish Hydrogen A/S

Opinion

We have audited the Financial Statements of Cavendish Hydrogen A/S for the financial year 1 January - 31 December 2023, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are 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 of the Company at 31 December 2023 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2023 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 believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Independence

We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code.

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 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

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 brugerne 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.

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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

- 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 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.
- 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.

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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

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.

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.

Herning, den 4. juli 2024
Herning, 4 July 2024

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30700228

Jesper Stier
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne42245

Selskabsoplysninger

Company information

Selskabet <i>The Company</i>	Cavendish Hydrogen A/S Vejlevej 5 DK-7400 Herning CVR-nr: 26 93 30 48 <i>CVR No: 26 93 30 48</i> Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december <i>Financial period: 1 January - 31 December</i> Hjemstedskommune: Herning <i>Municipality of reg. office: Herning</i>
Bestyrelse <i>Board of Directors</i>	Marcus Halland, formand (<i>chairman</i>) Peder Hykkelbjerg Hansen Michael Stefan
Direktion <i>Executive Board</i>	Robert Christian Gustaf Borin
Revisor <i>Auditors</i>	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Dalgasgade 27, 3. sal DK-7400 Herning
Advokat <i>Lawyers</i>	Gorissen Federspiel Silkeborgvej 2 DK-8000 Aarhus C
Pengeinstitut <i>Bankers</i>	Nordea Østergade 4-6 DK-7400 Herning

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

Seen over a 5-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2023	2022	2021	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Resultat					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning	204.124	118.946	189.350	165.632	146.967
<i>Revenue</i>					
Resultat af finansielle poster	-10.655	-3.683	-6.000	-3.669	-2.266
<i>Profit/loss of financial income and expenses</i>					
Årets resultat	-125.785	-268.466	-129.364	-70.991	-66.150
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	391.889	441.859	360.108	316.095	300.826
<i>Balance sheet total</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	7.721	10.181	12.408	14.932	8.517
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	188.230	79.081	146.029	82.949	36.906
<i>Equity</i>					
Antal medarbejdere	195	196	172	136	109
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Bruttomargin	16,6%	-71,7%	-0,7%	16,7%	5,2%
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	-59,1%	-227,2%	-68,9%	-44,4%	-45,9%
<i>Profit margin</i>					
Soliditetsgrad	48,0%	17,9%	40,6%	26,2%	12,3%
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning	-94,1%	-238,5%	-113,0%	-118,5%	-95,9%
<i>Return on equity</i>					

Ledelsesberetning

Management's review

Væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten og begivenheder i Cavendish Hydrogen A/S ("Selskabet") er fortsat fokus på udvikling, produktion, installation, kommissionering og vedligeholdelse af H2Station™ brintstationer til tankning af brintkøretøjer.

For yderligere information henvises der til NEL ASA's årsrapport, hvor Selskabet udgør størsteparten af Fueling segmentet. Årsrapporten er tilgængelig på www.nelhydrogen.com.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2023 udviser en nettoomsætning på 204 mio. kr., et underskud på 126 mio. kr., og selskabets balance pr. 31. December 2023 udviser en egenkapital på 188 mio. kr.

Resultatet for 2023 anses af ledelsen for værende tilfredsstillende sammenlignet med forventningerne anført i årsrapporten for 2022, dog fastholdes fokus på at forbedre både nettoomsætning og profitabilitet. Omkostningsniveauet er stabiliseret i 2023 sammenholdt med tidligere år, og underskuddet er lavere og forbedret som forventet af ledelsen.

Som anført i årsrapporten for 2022 forventes nettoomsætningen at stige med 50-80%, og den faktiske vækst endte på 71%. Forventningen til resultatet var en reduktion af underskuddet på mellem 10-30%, og den faktiske forbedring endte på 53%.

De væsentligste faktorer til forbedringerne var færdiggørelse og levering af flere stationer til kunder sammenholdt med 2022 og højere aktivitet på installationsprojekter på det europæiske marked. Den højere aktivitet forbedrer resultatet sammen med strammere omkostningskontrol og lavere garanti- og kvalitetsomkostninger sammenlignet med 2022.

En brinttankstation er en kompleks og relativt ny teknologi. Brintindustrien inklusiv Cavendish arbejder fortsat med at modne teknologien såvel som investerer i service og vedligehold, robusthed og pålidelighed. Cavendish vil fortsat afholde høje omkostninger forbundet med disse aktiviteter fremover.

Key activities

The main activity and events in Cavendish Hydrogen A/S (the "Company") are the continued development, production, installation, commissioning and maintenance of H2Station™ hydrogen fueling stations for vehicles.

For further information, please see the 2023 Annual Report of NEL ASA where the Company is the majority part of the Fueling segment. The report is available at www.nelhydrogen.com.

Development in the year

The income statement of the Company for 2023 shows revenues of DKK 204 million, a loss of DKK 126 million, and on 31st of December 2023 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 188 million.

The result for 2023 is considered satisfactory by management when compared to expectations stated in the Annual Report for 2022, however the focus remains firm on improving both revenues and profitability. The cost levels have stabilized in 2023 compared to previous years and the loss is lower and improved to the expectations of management.

As stated in the Annual Report for 2022 revenues were expected to increase with 50-80% and the actual growth ended at 71%. The expectation for the result was a reduction of the loss between 10-30% and the actual improvement ended at 53%.

The main contributors for the improvements were more stations finalized and shipped to customers compared to 2022 and higher activity on installation and commissioning projects in the European market. The higher activity improves the result together with stricter cost control and lower warranty and quality costs compared to 2022.

A hydrogen fueling station is a complex and relatively new technology. The hydrogen industry, including Cavendish, is still working to mature the technology as well as investing in service and maintenance, robustness, and reliability. Cavendish will continue to incur high costs related to these activities going forward.

Ledelsesberetning

Management's review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Ordreindgangen i 2023 var 137 mio. kr. (2022: 210 mio. kr.), hvilket resulterede i en ordrebeholdning ved udgangen af 2023 på 164 mio. kr. sammenlignet med 211 mio. kr. ved afslutningen af 2022. Ordrebeholdningen består af underskrevne og endelige købsordrer modtaget fra kunder med aftalt pris, mængde, timing, vilkår og betingelser, og hvor omsætningen endnu ikke er indregnet.

En væsentlig del af denne ordrebeholdning forventes at blive eksekveret i 2024 sammen med nye ordretilgange i 2024, og ledelsen forventer derfor, at omsætningen vil forblive på samme niveau som sidste år.

Ledelsen har et vedvarende fokus på at implementere operationelle og strategiske tiltag for at forbedre præstationer og profitabilitet i 2024. Ledelsen forventer at se forbedringer i resultatet baseret på disse tiltag for at reducere omkostningsniveau, men som følge af de høje iboende usikkerheder ved at operere med nye produkter og teknologi på nye markeder er det udfordrende at estimere effekterne på rentabiliteten. Ledelsen forventer forbedringer i forhold til sidste års resultat på 10-30%

R&D aktiviteterne i Nel ASA's Fueling-segment varetages hovedsageligt af Selskabet og opretholdelse af det nuværende aktivitetsniveau vil kræve tilstrækkelig likviditet fra moderselskabet når Selskabets forpligtelser forfalder.

Selskabets likviditetsbehov overvåges løbende af bestyrelsen. I forbindelse med regnskabsaflæggelsen har moderselskabet udstedt en erklæring om at støtte selskabets likviditet for det kommende år. Der henvises endvidere til note 1 i årsrapporten.

Forskning og udvikling

I 2023 har Selskabet afholdt forsknings- og udviklingsomkostninger relateret til udviklingen af brinttankstationer og tillægsprodukter. De samlede forskningsomkostninger udgør 2,4 mio. kr. og vedrører hovedsageligt forskning i nye teknologier til tankning af brint. Forskningsomkostningerne er indregnet i resultatopgørelsen.

Udviklingsomkostningerne, der udgør 38,3 mio. kr., omfatter primært forbedringer af nuværende produktportefølje og nyudvikling af brinttankstationer. Udviklingen af forbedrede stationer og tillægsprodukter forventes færdiggjort gradvist i løbet af de kommende år og forventes at medføre konkurrencemæssige fordele og en stigning i aktivitetsniveau.

Targets and expectations for the year ahead

The order intake in 2023 was DKK 137 million (2022: DKK 210 million) which resulted in an order backlog at end of 2023 of DKK 164 million compared to DKK 211 million end of 2022. The order backlog comprises of signed and firm purchase orders received from customers with agreed price, volume, timing, terms and conditions and where revenue is yet to be recognized.

A substantial part of this backlog is expected to be executed in 2024 together with new order intakes in 2024 and therefore management expects revenue to remain on the same level as last year's level. Management has continual focus on implementing operational and strategic actions to improve performance and profitability in 2024. Management expects to see improvements in the result based on these actions to reduce cost levels, but due to the inherent high uncertainties in operating with new products and technology in new markets it is challenging to estimate the effects on profitability. Management expects improvement from last year's result of about 10-30%

The R&D activities in Nel ASA's Fueling segment are mainly performed in the company and maintaining the current activity level will require adequate liquidity from the parent company as its obligations falls due.

The company's liquidity is monitored on an ongoing basis by the Board of Directors. During the year end closing the parent company has issued a statement to support the company liquidity for the upcoming year. Reference is also made to Note 1 in the Annual Report.

Research and development

In 2023, the Company incurred research and development costs related to the development of hydrogen stations and additional products. The total research costs amount to DKK 2.4 million and mainly relates to research into new technologies for fuelling of hydrogen. The research costs are recognized in the income statement.

The development costs, which amount to DKK 38.3 million, primarily comprises improvements into current product portfolio and new development of hydrogen fuelling stations. The development of improved stations and additional products are expected to be completed gradually over the coming years and are expected to bring competitive advantages and an increase in activity levels.

Ledelsesberetning

Management's review

Af de afholdte udviklingsomkostninger er 21,1 mio. kr. indregnet under immaterielle anlægsaktiver og 3,5 mio. kr. under materielle anlægsaktiver i balancen, mens de øvrige udviklingsomkostninger, 13,7 mio. kr., er indregnet direkte i resultatopgørelsen, idet disse relaterer sig til vedligeholdelse og mindre tilpasninger af eksisterende produkter.

Eksternt miljø

Selskabet er dedikeret til den grønne omstilling gennem arbejdet med at udvikle brinttankstationer som alternativ til fossile brændstoffer og arbejder desuden løbende på at minimere selskabets miljøpåvirkning.

For yderligere information om målepunkterne og målsætninger for arbejdet med FN's mål for bæredygtig udvikling og ESG henvises til den integrerede årsrapport for Nel ASA for 2023. Rapporten er tilgængelig på www.nelhydrogen.com.

Videnressourcer

Dedikationen til den grønne omstilling gennem arbejdet med at udvikle brintstationer som alternativ til fossile brændstoffer betyder, at Nel Hydrogen A/S er præget af et dynamisk videnmiljø i hastig forandring. Det stiller især store krav til Selskabet, når det gælder opsamling, udvikling og udbredelse af ny viden.

I årets løb har Selskabet rekrutteret kompetente og erfarne medarbejdere for at styrke Selskabets viden- og kompetencemæssige udgangspunkt.

Of the development costs incurred, DKK 21.1 million are recognized as intangible assets and DKK 3.5 million are recognized as tangible assets on the balance sheet. The remaining development costs, DKK 13.7 million, are recognized directly in the income statement as incurred, as these relate to maintenance and minor adjustments of existing products.

External environment

The Company is dedicated to the green transition through the work with development of Hydrogen fueling stations as alternative to fossil fuels and moreover works to minimize the environmental impact of the Company.

For further information about the metrics and targets with UN Sustainable Development Goals and ESG, please see the integrated 2023 Annual Report of NEL ASA. The report is available at www.nelhydrogen.com.

Intellectual capital resources

The dedication to the green transition, through the work with development of hydrogen fueling stations as alternative to fossil fuels, means the Company is characterized by a dynamic knowledge environment in rapid change. This places high demands on the company when it comes to gathering, developing and disseminating new knowledge.

During the year, the Company has recruited competent and experienced employees to strengthen its knowledge and competence base.

Ledelsesberetning

Management's review

Begivenheder efter balancedagen

Den 7. februar 2024 blev Selskabet gjort opmærksom på, at Iwatani Corporation of America havde anlagt en retssag med krav om erstatning for et uspecificeret beløb mod Cavendish, Nel ASA og visse andre koncernselskaber i forbindelse med visse aftaler om levering af tankningsudstyr og tjenester mellem Cavendish Hydrogen Inc. og Iwatani Corporation of America. Cavendish og Nel afviser kraftigt de påstande, som Iwatani Corporation of America har fremsat i retssagen og vil med stor kraft modsætte sig beskyldningerne og retssagen. Retssagen blev indgivet ved United States District Court i Central District of California.

Den 28. februar 2024 indledte Nel ASA en proces for at undersøge og forberede et potentielt spin-off og separat børsnotering af sin Fueling-division med det formål at skabe to uafhængige rendyrkede virksomheder, der sigter mod at blive markedsledere inden for deres respektive områder. Processen blev afsluttet den 12. juni 2024, hvor det nyetablerede selskab Cavendish Hydrogen ASA, Cavendish Hydrogen A/S' nye moderselskab, blev børsnoteret på Oslo Børs.

Der er efter balancedagen ikke indtruffet yderligere begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

Subsequent events

On 7 February 2024 the Company was made aware that Iwatani Corporation of America had filed a lawsuit with claims for damages in an unspecified amount towards Cavendish, Nel ASA and certain other group companies in connection with certain agreements for delivery of fueling equipment and services between Cavendish Hydrogen Inc. and Iwatani Corporation of America. Cavendish and Nel strongly reject the allegations made in the lawsuit by Iwatani Corporation of America and will vigorously oppose the allegations and the lawsuit. The lawsuit was filed with the United States District Court in the Central District of California.

On February 28 2024 Nel ASA initiated a process to explore and prepare for a potential spin-off and separate listing of its Fueling division with the intention to create two independent pure-play companies aiming to become market leaders in their respective fields. The process was completed on June 12 2024 where the new established company Cavendish Hydrogen ASA, Cavendish Hydrogen A/S' new parent company, was listed on the Oslo Stock Exchange.

No further 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	2023	2022
		TDKK	TDKK
Nettoomsætning		204.124	118.945
<i>Revenue</i>			
Andre driftsindtægter		9.367	16.459
<i>Other operating income</i>			
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-116.476	-137.976
<i>Expenses for raw materials and consumables</i>			
Andre eksterne omkostninger		-63.029	-82.674
<i>Other external expenses</i>			
Bruttoresultat		33.986	-85.246
<i>Gross profit/loss</i>			
Personaleomkostninger	3	-128.038	-135.295
<i>Staff expenses</i>			
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	4	-26.578	-49.742
<i>Amortisation, depreciation and impairment losses of intangible assets and property, plant and equipment</i>			
Resultat før finansielle poster		-120.630	-270.283
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>			
Finansielle indtægter		6.985	7.877
<i>Financial income</i>			
Finansielle omkostninger	5	-17.640	-11.560
<i>Financial expenses</i>			
Resultat før skat		-131.285	-273.966
<i>Profit/loss before tax</i>			
Skat af årets resultat	6	5.500	5.500
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Årets resultat	7	-125.785	-268.466
<i>Net profit/loss for the year</i>			

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2023	2022
		TDKK	TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		35.721	27.825
Erhvervede licenser <i>Acquired licenses</i>		3.164	3.812
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		22.856	22.523
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	8	61.741	54.160
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		50.582	53.035
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		23.314	24.680
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	9	73.896	77.715
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	10	261	261
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		261	261
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		135.898	132.136
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	11	136.971	129.541

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Aktiver ***Assets***

	Note	2023	2022
		TDKK	TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		19.642	50.455
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	12	827	1.818
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		33.088	77.750
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		10.273	30.489
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		5.500	5.500
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	14	1.504	2.085
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		70.834	168.097
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		48.186	12.088
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		255.991	309.726
Aktiver <i>Assets</i>		391.889	441.862

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2023	2022
		TDKK	TDKK
Selskabskapital	15	19.875	17.535
<i>Share capital</i>			
Reserve for udviklingsomkostninger		45.691	39.273
<i>Reserve for development costs</i>			
Overført resultat		122.664	22.275
<i>Retained earnings</i>			
Egenkapital		188.230	79.083
<i>Equity</i>			
Andre hensættelser	16	19.945	52.732
<i>Other provisions</i>			
Hensatte forpligtelser		19.945	52.732
<i>Provisions</i>			
Gæld til realkreditinstitutter		13.890	14.890
<i>Mortgage loans</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	68.941
<i>Payables to group enterprises</i>			
Langfristede gældsforpligtelser	17	13.890	83.831
<i>Long-term debt</i>			

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2023	2022
		TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter	17	1.001	975
<i>Mortgage loans</i>			
Modtagne forudbetalinger fra tilknyttede virksomheder		71.537	52.292
<i>Prepayments received from group enterprises</i>			
Modtagne forudbetalinger fra kunder		5.104	86.564
<i>Prepayments received from customers</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		17.973	26.253
<i>Trade payables</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	17.787	7.180
<i>Contract work in progress</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder	17	25.384	22.617
<i>Payables to group enterprises</i>			
Anden gæld		20.761	17.090
<i>Other payables</i>			
Periodeafgrænsningsposter	18	10.277	13.245
<i>Deferred income</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser		169.824	226.216
<i>Short-term debt</i>			
Gældsforpligtelser		183.714	310.047
<i>Debt</i>			
Passiver		391.889	441.862
<i>Liabilities and equity</i>			
Likviditetsbehov	1		
<i>Liquidity</i>			
Begivenheder efter balancedagen	2		
<i>Subsequent events</i>			
Udskudt skatteaktiv	13		
<i>Deffered tax asset</i>			
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>			
Nærtstående parter	20		
<i>Related parties</i>			
Anvendt regnskabspraksis	21		
<i>Accounting Policies</i>			

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

	Selskabs- kapital	Reserve for udviklings- omkost- ninger	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Reserve for development costs</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	17.535	28.942	32.605	79.082
<i>Equity at 1 January</i>				
Nettoeffekt ved rettelse af væsentlige fejl	0	10.331	-10.331	0
<i>Net effect of correction of material misstatements</i>				
Korrigeret egenkapital 1. januar	17.535	39.273	22.274	79.082
<i>Adjusted equity at 1 January</i>				
Gældskonvertering	2.340	0	231.660	234.000
<i>Conversion of debt</i>				
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	933	933
<i>Share-based payment</i>				
Årets udviklingsomkostninger	0	6.418	-6.418	0
<i>Development costs for the year</i>				
Årets resultat	0	0	-125.785	-125.785
<i>Net profit/loss for the year</i>				
Egenkapital 31. december	19.875	45.691	122.664	188.230
<i>Equity at 31 December</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1. Likviditetsbehov

Liquidity

Selskabets likviditetsbehov overvåges løbende af bestyrelsen. I forbindelse med regnskabsaflæggelsen har moderselskabet udstedt en erklæring om at støtte selskabets likviditet for det kommende år.

The company's liquidity is monitored on an ongoing basis by the Board of Directors. During the year end closing the parent company has issued a statement to support the company liquidity for the upcoming year.

2. Efterfølgende begivenheder

Subsequent events

Den 7. februar 2024 blev Selskabet gjort opmærksom på, at Iwatani Corporation of America havde anlagt en retssag med krav om erstatning for et uspecificeret beløb mod Cavendish, Nel ASA og visse andre koncernselskaber i forbindelse med visse aftaler om levering af tankningsudstyr og tjenester mellem Cavendish Hydrogen Inc. og Iwatani Corporation of America. Cavendish og Nel afviser kraftigt de påstande, som Iwatani Corporation of America har fremsat i retssagen og vil med stor kraft modsætte sig beskyldningerne og retssagen. Retssagen blev indgivet ved United States District Court i Central District of California.

Den 28. februar 2024 indledte Nel ASA en proces for at undersøge og forberede et potentielt spin-off og separat børsnotering af sin Fueling-division med det formål at skabe to uafhængige rendyrkede virksomheder, der sigter mod at blive markedsledere inden for deres respektive områder. Processen blev afsluttet den 12. juni 2024, hvor det nyetablerede selskab Cavendish Hydrogen ASA, Cavendish Hydrogen A/S' nye moderselskab, blev børsnoteret på Oslo Børs.

Der er efter balancedagen ikke indtruffet yderligere begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

On 7 February 2024 the Company was made aware that Iwatani Corporation of America had filed a lawsuit with claims for damages in an unspecified amount towards Cavendish, Nel ASA and certain other group companies in connection with certain agreements for delivery of fueling equipment and services between Cavendish Hydrogen Inc. and Iwatani Corporation of America. Cavendish and Nel strongly reject the allegations made in the lawsuit by Iwatani Corporation of America and will vigorously oppose the allegations and the lawsuit. The lawsuit was filed with the United States District Court in the Central District of California.

On February 28 2024 Nel ASA initiated a process to explore and prepare for a potential spin-off and separate listing of its Fueling division with the intention to create two independent pure-play companies aiming to become market leaders in their respective fields. The process was completed on June 12 2024 where the new established company Cavendish Hydrogen ASA, Cavendish Hydrogen A/S' new parent company, was listed on the Oslo Stock Exchange.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2023	2022
	TDKK	TDKK
3. Personaleomkostninger		
<i>Staff Expenses</i>		
Lønninger	115.485	124.402
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	10.574	9.094
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	1.979	1.799
<i>Other social security expenses</i>		
	128.038	135.295

Vederlag til virksomhedens ledelse oplyses ikke med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 2.

By reference to section 98b(3), (ii), of the Danish Financial Statements Act, remuneration to Management is not disclosed.

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	195	196
<i>Average number of employees</i>		

	2023	2022
	TDKK	TDKK
4. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
<i>Amortisation, depreciation and impairment losses of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	15.038	17.555
<i>Amortisation of intangible assets</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	11.186	10.218
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	0	21.969
<i>Impairment of intangible assets</i>		
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	354	0
<i>Impairment of tangible assets</i>		
	26.578	49.742

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	TDKK	TDKK
5. Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	10.086	7.454
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	412	299
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakurstab	7.142	3.807
<i>Exchange loss</i>		
	<u>17.640</u>	<u>11.560</u>
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	TDKK	TDKK
6. Skat af årets resultat		
<i>Income tax expense</i>		
Årets aktuelle skat	-5.500	-5.500
<i>Current tax for the year</i>		
	<u>-5.500</u>	<u>-5.500</u>
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	TDKK	TDKK
7. Resultatdisponering		
<i>Profit allocation</i>		
Overført resultat	-125.785	-268.466
<i>Retained earnings</i>		
	<u>-125.785</u>	<u>-268.466</u>

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

8. Immaterielle anlægsaktiver Intangible fixed assets

	Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede licenser <i>Acquired licenses</i>	Udviklings- projekter under ud- førelse <i>Develop- ment projects in progress</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	101.386	9.625	22.523
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	1.502	21.116
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-22.415	0	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	20.783	0	-20.783
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>99.754</u>	<u>11.127</u>	<u>22.856</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	73.560	5.813	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	12.888	2.150	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and amortisation of sold assets</i>	-22.415	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>64.033</u>	<u>7.963</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>35.721</u>	<u>3.164</u>	<u>22.856</u>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>5 år</u> <i>5 years</i>	<u>3-5 år</u> <i>3-5 years</i>	

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Udviklingsprojekter vedrører udvikling af nye versioner af virksomhedens eksisterende produkter indenfor brintpåfyldningsteknologi herunder primært virksomhedens core technology samt nye kerne- og biprodukter.

Igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter vurderes årligt for eventuelle indikationer på nedskrivningsbehov på baggrund af den generelle markedssituation, den teknologiske udvikling samt eventuelle ændringer i virksomhedens strategi.

I 2023 er fem projekter afsluttet og i løbet af 2024 forventes yderligere seks udviklingsprojekter at blive færdiggjort. Projekterne er forløbet som planlagt ved anvendelse af de ressourcer, som ledelsen har afsat til udviklingen. Det forventes, at produkterne skal sælges til virksomhedens eksisterende kunder på de nuværende markeder, som forventes at vokste kraftigt de kommende år i takt med den teknologiske udvikling og modning af brintteknologien i transportsektoren.

Der er i 2023 igangsat nye projekter hvoraf især ét er af større karakter. Dette projekt forventes at fortsætte i flere regnskabsår, og skal danne basis for virksomhedens væsentligste fremtidige produktfokus.

Det overordnede mål er at sikre en strategi og en fortsat udvikling og styrkelse af virksomhedens kerneprodukter, som vil understøtte langsigtet rentabel vækst.

Development projects relate to the development of new versions of the company's already existing products within the hydrogen refueling technology, including primarily the company's core technology as well as new core- and secondary products.

Ongoing and completed development projects are assessed annually for any indications of impairment based on the general market situation, the technological development, and potential changes in the company's strategy.

In 2023, five projects have been completed and during 2024 an additional six development projects are expected to be completed. The projects have progressed as planned using the resources the management has allocated to the development. It is expected that the products will be sold to the company's existing customers in the current markets, which are expected to grow significantly in the coming years in line with the technological development and maturation of hydrogen technology in the transport sector.

In 2023 new projects have been initiated, one of which in particular is of a larger nature. This project is expected to run over several financial years and will form the basis for the company's most important future product focus.

The overall goal is to ensure a strategy and continued development and strengthening of the company's core products, which will support long-term profitable growth.

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

9. Materielle anlægsaktiver *Property, plant and equipment*

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	62.918	42.017
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	25	7.696
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-119	-235
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	62.824	49.478
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	9.884	17.337
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.477	9.062
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-119	-235
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	12.242	26.164
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	50.582	23.314
Afskrives over <i>Amortised over</i>	15-50 år <i>15-50 years</i>	3-5 år <i>3-5 years</i>

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

	2023	2022
	TDKK	TDKK
10. Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	261	0
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	0	261
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 31. december	261	261
<i>Cost at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	261	261
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

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

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Stemme- og ejerandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Ownership and Votes</i>
Nel Austria GmbH	Østrig	EUR 35.000	100%

	2023	2022
	TDKK	TDKK
11. Varebeholdninger		
<i>Inventories</i>		
Råvarer og hjælpematerialer	59.862	61.739
<i>Raw materials and consumables</i>		
Varer under fremstilling	26.113	32.416
<i>Work in progress</i>		
Færdigvarer og handelsvarer	49.835	26.884
<i>Finished goods and goods for resale</i>		
Forudbetaling for varer	1.161	8.502
<i>Prepayments for goods</i>		
	136.971	129.541

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2023	2022
	TDKK	TDKK
12. Igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af igangværende arbejder	12.351	27.096
<i>Selling price of work in progress</i>		
Modtagne acontobetalinge	-29.311	-32.458
<i>Payments received on account</i>		
	<u>-16.960</u>	<u>-5.362</u>
Indregnet således i balancen:		
<i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	827	1.818
<i>Contract work in progress recognised in assets</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning under passiver	-17.787	-7.180
<i>Prepayments received recognised in debt</i>		
	<u>-16.960</u>	<u>-5.362</u>

13. Udskudt skatteaktiv

Deferred tax asset

Virksomheden har ikke indregnet skattemæssige underskud til fremførelse. Da det er usikkert, om disse skattemæssige underskud kan udnyttes indenfor en overskuelig fremtid, er deres regnskabsmæssige værdi ikke indregnet i årsregnskabet.

The company has additional tax loss carryforward. As it is uncertain if these tax losses can be utilised within a foreseeable future, their carrying amount has not been recognised in the financial statements.

14. Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder forsikringer med 431 t.kr., abonnementer med 1.060 t.kr.

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years, including insurance, DKK 431 thousand, subscriptions, DKK 1,060 thousand.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15. Selskabskapital

Share capital

Selskabskapitalen består af 19.875.000 aktier à nominelt TDKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 19,875,000 shares of a nominal value of TDKK 1. No shares carry any special rights.

16. Andre hensættelser

Other provisions

	2023	2022
	TDKK	TDKK
Andre hensættelser	19.945	52.732
<i>Other provisions</i>		
	<u>19.945</u>	<u>52.732</u>

Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:

The provisions are expected to mature as follows:

Inden for 1 år	17.710	37.439
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	2.235	15.293
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Efter 5 år	0	0
<i>After 5 years</i>		
	<u>19.945</u>	<u>52.732</u>

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

The Company provides warranties on its products, which typically has a duration of 1-2 years, and it 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.

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

2023	2022
TDKK	TDKK

17. 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:

Gæld til realkreditinstitutter

Mortgage loans

Efter 5 år	9.777	10.721
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	4.113	4.169
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	13.890	14.890
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	1.001	975
<i>Within 1 year</i>		
	<u>14.891</u>	<u>15.865</u>

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

	2023	2022
	TDKK	TDKK
17. Langfristede gældsforpligtelser		
<i>Long-term debt</i>		
Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Payables to group enterprises</i>		
Efter 5 år	0	0
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	0	68.941
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	0	68.941
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder	25.384	22.617
<i>Other short-term debt to group enterprises</i>		
	25.384	91.558

Nel ASA-koncernen har indgået aftale om cash pool-ordning med Danske Bank A/S, hvor Nel ASA er kontoindehaver og Cavendish Hydrogen A/S er underkontoindehaver sammen med koncernens øvrige tilknyttede virksomheder. De tegnede vilkår i cash pool-ordningen tilskriver Danske Bank A/S retten til at kunne afregne træk og indeståender med hinanden, hvorved det udelukkende er nettosaldoen af de samlede cash pool-konti, der udgør Nel ASA's mellemværende med Danske Bank A/S.

Cavendish Hydrogen A/S' konto i cash pool-ordningen, som er indregnet under gæld til tilknyttede virksomheder, udgør pr. 31. december 2023 en gæld på TDKK 15.000.

The Nel ASA group has entered into a cash pool arrangement with Danske Bank A/S, where Nel ASA is the account holder and Cavendish Hydrogen A/S is a sub-account holder, along with the group's other affiliated companies. The terms stipulated in the cash pool arrangement grant Danske Bank A/S the right to offset debits and credits against each other, thereby making the net balance of the total cash pool accounts the only outstanding balance between Nel ASA and Danske Bank A/S.

Cavendish Hydrogen A/S's account in the cash pool arrangement, which is recognized under payables to group enterprises, represents a liability of TDKK 15,000 as of December 31, 2023.

18. Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Periodeafgrænsningsposter under forpligtelser TDKK 10.277. (2022: TDKK 13.245) består af modtagne offentlige tilskud vedrørende anlægsprojekter, der først kan indtægtsføres i efterfølgende regnskabsår.

Deferred income, DKK 10,277 thousand (2022: DKK 13,245 thousand), consists of received public grants relation to projects that may not be recognised until subsequent financial years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2023	2022
	TDKK	TDKK
19. 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	50.582	53.035
<i>Land and buildings with a carrying amount of</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:		
<i>The following assets have been placed as security with bankers:</i>		
Virksomhedspant på i alt DKK 12 mio, der giver pant i tilgodehavender fra salg, varebeholdninger samt driftsmateriel til en samlet regnskabsmæssigværdi af	179.927	204.675
<i>Security or other collateral to the mortgagor totalling DKK 12 mio, providing security on trade receivables, inventories as well as machinery and equipment at a total carrying amount of</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for leasingforpligtelser:		
<i>The following assets have been placed as security for lease obligations:</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2023	2022
	TDKK	TDKK
19. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingforpligtelser		
<i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:		
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år	795	519
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	1.403	499
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Efter 5 år	25	6
<i>After 5 years</i>		
	2.223	1.024
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 6 mdr.	55	52
<i>Lease obligations, period of non-terminability 6 months</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20. Nærtstående parter og oplysning om aflæggelse af koncernregnskab

Related parties and disclosure of consolidated financial statements

	<u>Grundlag</u> <u>Basis</u>
Bestemmende indflydelse Controlling interest	
NEL ASA, Oslo Norge	Moderselskab <i>Parent company</i>

Transaktioner **Transactions**

Selskabet har i regnskabsåret haft følgende transaktioner med det ultimative moderselskab og dets dattervirksomheder:

During the year, the Company had the following transactions with its ultimate Parent Company and its subsidiaries:

Salg af varer til tilknyttede virksomheder TDKK 70.857 (2022: TDKK 45.516).
The sale of goods to group entities TDKK 70,857 (2022: TDKK 45,516)

Køb af varer fra tilknyttede virksomheder TDKK 51.092 (2022: TDKK 44.458)
Purchase of goods from group entities TDKK 51,092 (2022: TDKK 44,458)

Køb af ydelser fra tilknyttede virksomheder TDKK 8.739 (2022: TDKK 0)
Purchase of services from group entities TDKK 8,739 (2022: TDKK 0)

Indtægter fra ydelser herunder management fee til tilknyttede virksomheder TDKK 7.975 (2022: TDKK 6.473)
Income from services including management fee to group entities TDKK 7,975 (2022: TDKK 6,473)

Management fee til tilknyttede virksomheder TDKK 9.981 (2022: TDKK 13.621)
Management fee to group entities TDKK 9,981 (2022: TDKK 13,621)

Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder TDKK 10.086 (2022: TDKK 7.454)
Interest expenses to group entities TDKK 10,086 (2022: TDKK 7,454)

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder TDKK 33.089 (2022: TDKK 77.749)
Receivables from group entities TDKK 33,089 (2022: TDKK 77,749)

Gæld til tilknyttede virksomheder TDKK 25.383 (2022: TDKK 91.558)
Payables to group entities TDKK 25,383 (2022: TDKK 91,558)

Koncernregnskab **Consolidated Financial Statements**

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:

<u>Navn</u> <u>Name</u>	<u>Hjemsted</u> <u>Place of registered office</u>
NEL ASA	Oslo, Norge <i>Oslo, Norway</i>

Koncernrapporten for NEL ASA kan rekvireres på: <http://nelhydrogen.com/investor-relations>
The Group Annual Report of NEL ASA may be obtained at: <http://nelhydrogen.com/investor-relations>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Cavendish Hydrogen A/S for 2023 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet for 2023 er aflagt i TDKK.

Rettelse af væsentlige fejl

Det er i året konstateret, at reserven for udviklingsomkostninger ikke har været beregnet i overensstemmelse med Årsregnskabsloven. Reserven inkluderede sidste år modtagne offentlige tilskud på i alt TDKK 10.331 vedrørende udviklingsprojekter. Dette er blevet rettet i sammenligningstallene.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for 2023 for NEL ASA har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for NEL ASA har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

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.

The Annual Report of Cavendish Hydrogen A/S for 2023 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2023 are presented in TDKK.

Correction of material misstatements

During the year, it was identified that the reserve for development projects had not been calculated in accordance with the Danish Financial Statements Act. The reserve last year included received grants totalling DKK 10,331 thousand regarding the development projects. This has been corrected in the comparative figures.

Consolidated financial statements

With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act and to the consolidated financial statements for 2023 of NEL ASA, the Company has not prepared consolidated financial statements.

Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of NEL ASA, the Company has not prepared a cash flow statement.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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.

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 finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget. Tidspunktet for overgang af de væsentligste fordele og risici tager udgangspunkt i standardiserede leveringsbetingelser baseret på Incoterms® 2020.

Selskabet har valgt IFRS 15 som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning.

Indtægter fra entreprisekontrakter, hvor køber har haft væsentlig indflydelse på udformningen af aktivet indregnes som nettoomsætning, i takt med at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte entreprisearbejder (produktionsmetoden). Metoden anvendes når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden kan måles pålideligt.

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

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

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. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

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.

Income statement

Revenue

Income from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in revenue when the most significant rewards and risks have been transferred to the buyer and provided the income can be measured reliably and payment is expected to be received. The date of the transfer of the most significant rewards and risks is based on standardised terms of delivery based on Incoterms® 2020.

The company has chosen IFRS 15 as interpretation for revenue recognition.

Income from construction contracts involving a high degree of customisation is recognised as revenue by reference to the stage of completion. Accordingly, revenue corresponds to the market value of the contract work performed during the year (percentage-of-completion method). This method is used where the total income and expenses and the degree of completion of the contract can be measured reliably.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Når indtægter fra en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes kun omsætning svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive betalt af modparten.

Indtægter udspringer i flere tilfælde af sammensatte kontrakter. Kontrakterne vurderes på indgåelsestidspunktet, hvor de lovede varer og services identificeres og opdeles i forhold til om de indtægtsføres som entreprisekontrakt eller salg af handelsvarer og færdigvarer.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Ordrebeholdninger

Ordrebeholdningen består af underskrevne og endelige købsordrer modtaget fra kunder med aftalt pris, mængde, timing, vilkår og betingelser, og hvor omsætningen endnu ikke er indregnet.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

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

Where income from a construction contract cannot be estimated reliably, contract revenue corresponding to the expenses incurred is recognised only in so far as it is probable that such expenses will be recoverable from the counterparty.

Income stem in several cases from contracts with multiple performance obligations. The contracts are assessed at inception where the promised goods and services are identified and determined whether they are recognized as income from construction contracts or from the sale of goods for resale and finished goods.

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration excluding VAT and taxes charged on behalf of third parties. All discounts and rebates granted are recognised in revenue.

Order Backlog

The order backlog comprises of signed and firm purchase orders received from customers with agreed price, volume, timing, terms and conditions and where revenue is yet to be recognized.

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.

Other external expenses

Other external expenses comprise the year's expenses relating to the Company's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Staff expenses

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pension to the Company's employees, as well as other social security contributions, etc. The item is net of refunds from public authorities.

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

Udbytte fra dattervirksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i dattervirksomheden. Dog modregnes udbytte som vedrører indtjening i dattervirksomheden før modervirksomheden overtog denne i kostprisen for dattervirksomheden.

Finansielle poster

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

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Skat af årets resultat

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

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company, including gains and losses on the sale of non-current assets.

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

Income from investments in subsidiaries

Dividends from subsidiaries are recognised as income in the income statement when adopted at the General Meeting of the subsidiary. However, dividends relating to earnings in the subsidiary before it was acquired by the Parent Company are set off against the cost of the subsidiary.

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 as well as allowances and surcharges under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter

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

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

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid.

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

Øvrige immaterielle anlægsaktiver

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden.

Patenter og licenser afskrives over 3-5 år.

Materielle anlægsaktiver

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

Balance sheet

Intangible fixed assets

Development projects

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

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

Development costs that are recognised in the balance sheet are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

On completion of a development project, development costs are amortised on a straightline basis over the estimated useful life.

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

Other intangible fixed assets

Patents and licences are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses. Patents are amortised on a straight line basis over the remaining term of the patent, and licences are amortised over the term of the licence.

Patents and licences are amortised over 3-5 years.

Property, plant and equipment

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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.

Desuden indregnes i kostprisen på egenopførte aktiver renteomkostninger i fremstillingsperioden på lån til finansiering af fremstillingen.

Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

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

Bygninger	15-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt. Grunde afskrives ikke.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

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.

Also, the cost of self-produced assets includes interest expenses in the production period regarding loans to finance the production.

Gains or losses are calculated as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

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	15-50 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Depreciation period and residual value are reassessed annually. Land is not depreciated.

In the case of changes in the depreciation period or the residual value, the effect on the depreciation charges is recognised prospectively as a change in accounting estimates.

Impairment of fixed assets

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFOmetoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

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

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

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 måles i balancen til amortiseret kostpris.

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender valgt IAS 39.

The recoverable amount is the higher of the net selling price of an asset and its value in use. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the group of assets and the expected net cash flows from the disposal of the asset or the group of assets after the end of the useful life.

Previously recognised impairment losses are reversed when the reason for recognition no longer exists. Impairment losses on goodwill are not reversed.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are measured at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, writedown is made to this lower value.

Inventories

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

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

The cost of 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 measured at amortised cost.

The Company has chosen IAS 39 as interpretation for impairment of financial receivables.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med virksomhedens risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsssats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende leverancer af serviceydelser og igangværende entreprisetrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer. Salgsværdien opgøres på grundlag af færdiggørelsesgraden på balance dagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres på grundlag af de afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når resultatet af en igangværende kontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger i det omfang disse forventes at blive dækket af køber.

Hvis de samlede omkostninger på det igangværende arbejde forventes at overstige den samlede salgsværdi, indregnes det forventede tab som en tabsgivende aftale under hensatte forpligtelser og omkostningsføres i resultatopgørelsen.

Værdien af de enkelte igangværende arbejder med fradrag af acontofaktureringer klassificeres som aktiver, når salgsværdien overstiger acontofaktureringer og som forpligtelser, når acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

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 has been impaired, an impairment loss is recognised on an individual basis.

Receivables in respect of which there is no objective evidence of individual impairment are tested for objective evidence of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily based on the debtors' domicile and credit ratings in line with the Company's risk management policy. The objective evidence applied to portfolios is determined based on historical loss experience.

Impairment losses are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.

Contract work in progress

Service supplies and contract work in progress for third parties are measured at the market value of the work performed less progress billings. The market value is calculated based on the stage of completion at the balance sheet date and the total expected income from the relevant contract. The stage of completion is calculated based on the expenses incurred relative to the expected total expenses relating to the relevant contract.

Where the outcome of contract work in progress cannot be estimated reliably, the market value is measured at the expenses incurred in so far as they are expected to be paid by the purchaser.

Where the total expenses relating to the work in progress are expected to exceed the total market value, the expected loss is recognised as a loss-making agreement under "Provisions" and is expensed in the income statement.

The value of work in progress less progress billings is classified as assets when the selling price exceeds progress billings and as liabilities when progress billings exceed the market value.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvider

Mellemværender på koncernens cash pool-ordning anses som følge af ordningens karakter ikke som likvide beholdninger, men indgår i regnskabsposten gæld til tilknyttede virksomheder.

Egenkapital

Reserve for udviklingsomkostninger

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

Hensatte forpligtelser

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

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-3 år, samt øvrige hensættelser. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikkeskattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Prepayments

Prepayments recognised under "Assets" comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Cash and cash equivalents

Balances in the group's cash pool arrangement are, due to the nature of the arrangement, not considered as cash equivalents but are included in the financial statement item payables to group enterprises.

Equity

Reserve for development costs

The reserve for development costs comprises recognised developments costs. The reserve cannot be used to distribute dividends or cover losses. The reserve will be reduced or dissolved if the recognised development costs are no longer part of the Company's operations by a transfer directly to the distributable reserves under equity.

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 1-3 years and other provisions. Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised in respect of temporary differences concerning goodwill not deductible for tax purposes and other items - apart from business acquisitions - where temporary differences have arisen at the time of acquisition without affecting the profit for the year or the taxable income.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

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

Som administrationsselskab i sambeskatningskredsen overtages hæftelsen for dattervirksomhedernes selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med dattervirksomhedernes betaling af sambeskatningsbidrag. Skyldige eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som tilgodehavende skat eller skyldig selskabsskat.

Aktuelle skatteforpligtelser 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 acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets 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.

As management company for all the entities in the joint taxation arrangement, the parent company is liable for payment of the subsidiaries' income taxes vis à vis the tax authorities as the subsidiaries pay their joint taxation contributions. Joint taxation contributions payable or receivable are recognised in the balance sheet as income tax receivables or payables.

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 onaccount taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial liabilities

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. On subsequent recognition, financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan. Financial liabilities also include the capitalised residual lease liability in respect of finance leases.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Egenkapitalforrentning

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Bruttofortjeneste x 100 / Nettoomsætning

Gross profit x 100 / Revenue

Resultat af ordinær primær drift x 100 / Nettoomsætning

Profit/loss of ordinary primary operations x 100 / Revenue

Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100 / Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100 / Average equity