
Nel Hydrogen A/S

Vejlevej 5, DK-7400 Herning

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2020

Annual Report for 1 January - 31 December 2020

CVR-nr. 26 93 30 48

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 1 /6 21

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 1 /6 21*

Jon Andre Løkke
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 9
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 11
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 12
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 16
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 17
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for Nel Hydrogen A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Nel Hydrogen A/S for the financial year 1 January - 31 December 2020.

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 2020 of the Company and of the results of the Company operations for 2020.

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.

Herning, den 1. juni 2021
Herning, 1 June 2021

Direktion

Executive Board

Jørn Rosenlund
adm. direktør
CEO

Bestyrelse

Board of Directors

Jon Andre Løkke
formand
Chairman

Kjell Christian Gyllensten
Bjørnsen

Mikael Sloth

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Nel Hydrogen A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Nel Hydrogen A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

To the Shareholders of Nel Hydrogen A/S

Opinion

We have audited the Financial Statements of Nel Hydrogen A/S for the financial year 1 January - 31 December 2020, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. 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 2020 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2020 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and 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.

Independent

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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.

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 tilside sættelse af intern kontrol.
 - Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
 - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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
- 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.
 - 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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.

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.

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.

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 Financials 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.

Aarhus, den 1. juni 2021
Aarhus, 1 June 2021

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Lone Nørgaard Eskildsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne32085

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Nel Hydrogen A/S
Vejlevej 5
DK-7400 Herning

CVR-nr.: 26 93 30 48

CVR No: 26 93 30 48

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: Herning

Municipality of reg. office: Herning

Bestyrelse
Board of Directors

Jon Andre Løkke, formand (*Chairman*)
Kjell Christian Gyllensten Bjørnsen
Mikael Sloth

Direktion
Executive Board

Jørn Rosenlund

Revision
Auditors

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Værkmestergade 25, Postboks 330
DK-8100 Aarhus C

Advokat
Lawyers

Gorissen Federspiel
Silkeborgvej 2
8000 Aarhus C

Pengeinstitut
Bankers

Nordea
Østergade 4-6
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 five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2020	2019	2018	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	165.632	146.967	177.373	72.318	44.135
<i>Revenue</i>					
Resultat af ordinær primær drift	-74.497	-83.002	-83.619	-41.014	-25.114
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	-3.669	-2.266	-1.226	-2.609	247
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-70.991	-66.150	-73.457	-33.223	-10.831
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	316.095	300.826	216.326	183.529	126.976
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	82.949	36.906	100.995	70.411	74.018
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	14.932	8.517	16.061	25.154	25.008
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	136	109	85	67	50
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin	16,7%	5,2%	-6,5%	9,3%	26,2%
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	-44,4%	-45,9%	-41,1%	-48,6%	-30,4%
<i>Profit margin</i>					
Soliditetsgrad	26,2%	12,3%	46,7%	38,4%	58,3%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	-118,5%	-95,9%	-85,7%	-46,0%	-25,0%
<i>Return on equity</i>					

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for Nel Hydrogen A/S for 2020 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteterne i Nel Hydrogen A/S er fortsat fokus på udvikling og produktion af H2Station, brintstationer til tankning af brintkøretøjer. Væsentligste aktivitet i 2020 er udvikling, produktion og service af brintstationer. For yderligere information henvises der til NEL ASA's årsrapport.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2020 udviser et underskud på TDKK 70.991, og selskabets balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på TDKK 82.949.

På trods af udfordringerne knyttet til Covid-19 har selskabet øget omsætningen i 2020, men årets samlede resultat anses som værende ikke tilfredsstillende. Virksomheden har hensat TDKK 10.525 relateret til et bødeforlæg knyttet til hændelsen på brinttankstationen på Kjørbo udenfor Oslo, Norge den 19. juni 2019.

Financial Statements of Nel Hydrogen A/S for 2020 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

Key activities

Main activities in Nel Hydrogen A/S is continued focus on development and production of H2Station, hydrogen refueling stations for Fuel Cell vehicles. Main event in 2020 is development, production and maintenance of H2 Stations. For further information, please see the Annual Report of NEL ASA.

Development in the year

The income statement of the Company for 2020 shows a loss of DKK 70,991 thousand, and at 31 December 2020 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 82,949 thousand.

Despite the challenges relating to Covid-19 the Company has increased revenue in 2020 but the results of the year are considered non-satisfactory. The Company has made a provision amounting to DKK 10,525 thousand for the received notice of fine related to the incident at the hydrogen fueling station at Kjørbo outside Oslo, Norway.

Ledelsesberetning

Management's Review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Kapitalbehov for planlagte aktiviteter i 2021 er sikret.

Virksomheden har en forventning om en øget omsætning for 2021 fortsat med negativt resultat.

Virksomheden forventer også betydelige investeringer i teknologi og produktudvikling.

Det er fortsat usikkerhed knyttet til Covid-19 pandemien og effekten af denne på virksomhedens aktiviteter og finansielle resultater som følge af "stay home, stay safe" politikker og rejserestriktioner.

Begivenheder efter balancedagen

Virksomheden har generelt realiseret omsætning og resultater i januar og februar 2020, som svarer til det forventede. Men fra starten af marts 2020 har ledelsen konstateret, at det verdensomspændende Covid-19 udbrud vil påvirke virksomhedens resultat i 2020. Det er dog ikke muligt for virksomhedens ledelse på regnskabsafslæggelsestidspunktet at kvantificere effekten, da den vil afhænge af varigheden og omfanget af virusudbruddet.

Herudover, er der efter balancedagen ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

Targets and expectations for the year ahead

The necessary capital for planned activities in 2021 has been secured.

The Company expects an increase in revenues for 2021 still with a negative result.

The Company also expects significant investments in technology and product development.

There is still uncertainty in relation to the Covid-19 pandemic and the effect hereof on the Company's activities and financial results due to "stay home, stay safe" policies and travel restrictions.

Subsequent events

During the first months of 2020 until March when the Covid-19 outbreak started the company's business was generating revenue as planned. From the beginning of March 2020 management has found that the Covid-19 outbreak will affect the performance and result in 2020. At the current point in time it is challenging to forecast the effect of Covid-19 as it is dependent upon the length and the severity of the outbreak.

No other events materially affecting the Company's financial position have occurred subsequent to the financial year-end.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2020 DKK	2019 DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		165.632.208	146.966.894
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		11.414.906	15.549.200
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-106.815.497	-123.164.059
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-42.609.237	-31.779.050
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		27.622.380	7.572.985
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-71.742.348	-58.289.681
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-18.961.702	-16.736.009
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-10.524.839	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-73.606.509	-67.452.705
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		1.815.032	-750.000
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		1.231.288	2.661.540
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-6.715.049	-4.177.543
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-77.275.238	-69.718.708
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	6.284.495	3.568.383
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-70.990.743	-66.150.325

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2020 DKK	2019 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		26.208.316	36.979.031
Erhvervede licenser <i>Acquired licenses</i>		3.840.164	3.297.973
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		35.921.665	22.492.007
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	5	65.970.145	62.769.011
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		57.827.052	58.236.575
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		22.207.417	11.869.159
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	80.034.469	70.105.734
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	7	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		0	0
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		146.004.614	132.874.745

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2020 DKK	2019 DKK
Varebeholdninger	8	67.659.485	60.958.046
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		27.537.079	62.899.640
<i>Trade receivables</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning	9	19.746.642	21.682.334
<i>Contract work in progress</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		20.837.399	13.946.192
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Andre tilgodehavender		5.444.425	1.665.849
<i>Other receivables</i>			
Selskabsskat		6.284.495	5.034.414
<i>Corporation tax</i>			
Periodeafgrænsningsposter	10	876.563	503.739
<i>Prepayments</i>			
Tilgodehavender		80.726.603	105.732.168
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger		21.704.219	1.260.730
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver		170.090.307	167.950.944
<i>Current assets</i>			
Aktiver		316.094.921	300.825.689
<i>Assets</i>			

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2020 DKK	2019 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		13.635.000	12.485.000
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		30.392.833	31.280.785
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		38.920.918	-6.859.615
Egenkapital Equity	11	82.948.751	36.906.170
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	13	0	0
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	14	15.280.083	12.333.022
Hensatte forpligtelser Provisions		15.280.083	12.333.022
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		20.198.397	21.521.694
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	15	20.198.397	21.521.694

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2020 DKK	2019 DKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	15	1.324.064	1.323.614
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		71.461.527	71.637.423
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		29.497.184	30.121.661
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser <i>Contract work in progress, liabilities</i>	9	9.705.367	14.960.584
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		45.843.881	83.655.371
Anden gæld <i>Other payables</i>		18.947.664	8.998.684
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	16	20.888.003	19.367.466
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		197.667.690	230.064.803
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		217.866.087	251.586.497
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		316.094.921	300.825.689
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	12		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	17		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	18		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	19		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	12.485.000	31.280.785	-6.859.615	36.906.170
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	1.150.000	0	113.850.000	115.000.000
Aktiebaseret vederlæggelse <i>Share-based payment</i>	0	0	2.033.324	2.033.324
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	-887.952	887.952	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-70.990.743	-70.990.743
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	13.635.000	30.392.833	38.920.918	82.948.751

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2020 DKK	2019 DKK
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	65.063.524	52.698.407
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	5.668.450	4.737.546
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	1.010.374	853.728
<i>Other social security expenses</i>		
	71.742.348	58.289.681
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	136	109
<i>Average number of employees</i>		

Incitamentsprogrammer

Virksomheden har etableret et aktieoptionsprogram for direktion og bestyrelsen via moderselskabet i Norge.

Tildelingen af aktieoptioner er afhængig af opfyldelsen af visse økonomiske resultatmål, såvel kortsigtede som langsigtede. Optionsprogrammerne er tildelt i juli 2020, juli 2019 og juli 2018, og det totale antal aktier, ledelsen kan optjene ret til, udgør henholdsvis 410.000 stk, 404.000 stk. og 480.000 stk. Optionsprogrammet kan udnyttes frem til henholdsvis medio 2024, medio 2023 og medio 2022 til en gennemsnitlig udnyttelseskurs på henholdsvis NOK 21,72, NOK 7,80 og NOK 3,24. Det er en betingelse for udnyttelsen af optionerne, at det pågældende ledelsesmedlem fortsat er ansat i virksomheden. Den samlede markedsværdi af aktie optionsprogrammet på tildelingstidspunktet udgør henholdsvis NOK 544.283, NOK 438.526 og NOK 313.392 og er beregnet i henhold til Black-Scholes-modellen og baseret på følgende forudsætninger:

Forventet rest løbetid på henholdsvis 4 år, 3 år og 2 år

Forventet volatilitet på henholdsvis 50%, 59 % og 40 %

Forventet udbytte på 0 % for alle tre programmer

Risikofri rente på henholdsvis 0,26%, 1,27 % og 0,93 %

Incentive programmes

The Company has introduced an incentive plan aimed at members of The Executive Board and Board of Directors managed by the parent company in Norway. Share options are granted subject to the fulfilment of certain performance targets, both in the short and in the long run. The share option programmes were granted on July 2020, July 2019 and July 2018, and the total number of shares for which members of Management may become eligible is 410,000, 404,000 and 480,000. The options are exercisable until mid 2024, mid 2023 and mid 2022 at an average exercise price of NOK 21,72, NOK 7.80 and NOK 3.24. It is a condition for exercising the options that the holder of the option is still employed in the Company. The total market value of the incentive plan at the date of grant is NOK 544,283, NOK 438.526 and NOK 313.392 and has been calculated using the Black & Scholes model based on the following assumptions:

Expected term of 4 years, 3 years and 2 years

Expected volatility of 50%, 59% and 40%

Expected return of 0% for all three programmes

Risk-free interest of 0.26%, 1.27% and 0.93%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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.

	2020	2019
	DKK	DKK
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	13.963.898	11.088.552
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	4.997.804	5.647.457
	18.961.702	16.736.009
3 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	2.816.500	756.919
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	410.561	408.658
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	3.487.988	3.011.966
	6.715.049	4.177.543
4 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	-6.284.495	-3.568.383
	-6.284.495	-3.568.383

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede licenser <i>Acquired licenses</i>	Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	60.740.810	4.686.015	22.492.007	87.918.832
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.593.402	1.424.895	14.146.735	17.165.032
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	717.077	0	-717.077	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>63.051.289</u>	<u>6.110.910</u>	<u>35.921.665</u>	<u>105.083.864</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	23.761.779	1.388.042	0	25.149.821
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	13.081.194	882.704	0	13.963.898
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>36.842.973</u>	<u>2.270.746</u>	<u>0</u>	<u>39.113.719</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>26.208.316</u>	<u>3.840.164</u>	<u>35.921.665</u>	<u>65.970.145</u>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>5 år</u> 5 years	<u>3-5 år</u> 3-5 years		

Udviklingsprojekter vedrører udvikling af nye versioner af virksomhedens eksisterende produkter. To af de igangværende projekter forventes at blive færdiggjort i 2021. Projekterne forløber som planlagt ved anvendelse af de ressourcer, som ledelsen har afsat til udviklingen. Det forventes, at produkterne skal sælges på de nuværende markeder til virksomhedens eksisterende kunder.

Development projects relate to the development of new versions of the Company's existing products. Two of the projects are expected to be completed in 2021. The projects are progressing according to plan through the use of the resources allocated by Management to the development. The software is expected to be sold in the present markets to the Company's existing customers.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	64.115.056	19.761.654	83.876.710
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.545.990	13.386.161	14.932.151
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-120.071	-120.071
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>65.661.046</u>	<u>33.027.744</u>	<u>98.688.790</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	5.878.481	7.892.495	13.770.976
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.955.513	3.042.291	4.997.804
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-114.459	-114.459
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>7.833.994</u>	<u>10.820.327</u>	<u>18.654.321</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>57.827.052</u>	<u>22.207.417</u>	<u>80.034.469</u>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>30 år</u> 30 years	<u>3-5 år</u> 3-5 years	

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2020 DKK	2019 DKK
7 Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	12.963.326	12.213.326
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	750.000
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-12.963.326	0
	<hr/>	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	0	12.963.326
	<hr/>	<hr/>
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	-12.963.326	-12.213.326
Årets opskrivninger, netto <i>Revaluations for the year, net</i>	13.624.325	-750.000
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	-660.999	0
	<hr/>	<hr/>
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	0	-12.963.326
	<hr/>	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	0	0
	<hr/>	<hr/>
	2020 DKK	2019 DKK
8 Varebeholdninger <i>Inventories</i>		
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	41.170.386	44.967.788
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	18.185.861	7.087.057
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	8.303.238	8.903.201
	<hr/>	<hr/>
	67.659.485	60.958.046
	<hr/>	<hr/>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2020	2019
	DKK	DKK
9 Igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af igangværende arbejder	146.456.846	169.059.302
<i>Selling price of work in progress</i>		
Modtagne acontobetalinge	-136.415.571	-162.337.552
<i>Payments received on account</i>		
	10.041.275	6.721.750
Indregnet således i balancen:		
<i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	19.746.642	21.682.334
<i>Contract work in progress recognised in assets</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning under passiver	-9.705.367	-14.960.584
<i>Contract work in progress recognised in debt</i>		
	10.041.275	6.721.750

10 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder forsikringer med 309 t.kr., abonnementer med 368 t.kr. og uddannelse personale 200 t.kr.

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years, including insurance, DKK 309 thousand, subscriptions, DKK 368 thousand and education personnel, DKK 200 thousand.

11 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 13.635.000 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 13,635,000 shares of a nominal value of DKK 1. No shares carry any special rights.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2020 DKK	2019 DKK
12 Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-70.990.743	-66.150.325
	-70.990.743	-66.150.325

13 Hensættelse til udskudt skat *Provision for deferred tax*

Virksomheden har ikke indregnet skattemæssige underskud til fremførsel. 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 Andre hensættelser *Other provisions*

Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	15.280.083	12.333.022
	15.280.083	12.333.022
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive: <i>The provisions are expected to mature as follows:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	8.934.444	10.677.191
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	6.345.639	1.655.831
	15.280.083	12.333.022

Andre hensættelser omfatter garanti- og serviceforpligtigelser på leverede produkter, som typisk løber over 1-3 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 some of its products and its 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

15 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:

	2020	2019
	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter		
<i>Mortgage loans</i>		
Efter 5 år	14.883.300	16.183.889
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	5.315.097	5.337.805
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	20.198.397	21.521.694
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	1.324.064	1.323.614
<i>Within 1 year</i>		
	21.522.461	22.845.308

16 Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Periodeafgrænsningsposter under forpligtelser TDKK 20.888. (2019: TDKK 19.367) består af modtagne offentlige tilskud vedrørende anlægsprojekter, der først kan indtægtsføres i efterfølgende regnskabsår.

Deferred income, DKK 20,188 thousand (2019: DKK 19,367 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

	2020 DKK	2019 DKK
17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Pant og sikkerhedsstillelse <i>Charges and security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter: <i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Land and buildings with a carrying amount of</i>	57.827.052	58.236.575
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 regnskabsmæssig værdi af <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>	102.647.648	135.726.845
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	734.667	586.341
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	1.181.271	821.103
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	15.400	0
	1.931.338	1.407.444
Andre eventualforpligtelser <i>Other contingent liabilities</i>		

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 0. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

NEL ASA, Oslo Norge

Moderselskab
Parent company

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 DKK 101.481.334 (2019: DKK 63.060.548)

The sale of goods to group entities DKK 101,481,334 (2019: DKK 63,060,548)

Køb af varer fra tilknyttede virksomheder DKK 14.946.642 (2019: DKK 24.204.758)

Purchase of goods from group entities DKK 14,946,642 (2019: DKK 24,204,758)

Management fee til tilknyttede virksomheder DKK 11.297.711 (2019: DKK 4.639.500)

Management fee to group entities DKK 11,297,711 (2019: DKK 4,639,500)

Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder DKK 0 (2019: DKK 756.919)

Interest expenses to group entities DKK 0 (2019: DKK 756,919)

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder DKK 20.837.399 (2019: DKK 13.946.192)

Receivables from group entities DKK 20,837,399 (2019: DKK 13,946,192)

Gæld til tilknyttede virksomheder DKK 33.946.625 (2019: DKK 83.655.371)

Payables to group entities DKK 33,946,625 (2019: DKK 83,655,371)

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Nærtstående parter (fortsat)

Related parties (continued)

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:

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

Koncernrapporten for NEL ASA kan rekvireres på:

The Group Annual Report of NEL ASA may be obtained at:

<http://nelhydrogen.com/investor-relations>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Nel Hydrogen A/S for 2020 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2020 er aflagt i DKK.

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 Nel Hydrogen A/S for 2020 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 2020 are presented in DKK.

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

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Incitamentsprogrammer

Værdien af aktiebaseret vederlæggelse, herunder options- og warrantordninger, som ikke medfører afgang af likvider, udstedt til direktionen og en række ledende medarbejdere indregnes ikke i resultatopgørelsen. De væsentligste vilkår i aktieoptionsprogrammerne er oplyst i noterne.

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.

Incentive schemes

The value of share-based payment, including share option and warrant plans that do not involve an outflow of cash and cash equivalents, offered to the Executive Board and a number of senior employees is not recognised in the income statement. The most significant conditions of the share option plans are disclosed in the notes.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Resultatopgørelsen

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® 2010.

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 entreprisarbejder (produktionsmetoden). Metoden anvendes når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden kan måles pålideligt.

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.

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.

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® 2010.

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.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 m.v. til virksomhedens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger

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

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

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 associerede virksomheder

Efter den indre værdis metode indregnes en forholdsmæssig andel af resultat efter skat i de underliggende virksomheder i resultatopgørelsen. Resultatandele efter skat i associerede virksomheder præsenteres i resultatopgørelsen som særskilte linjer. For kapitalandele i associerede virksomheder foretages alene forholdsmæssig eliminering af koncerninterne avancer/tab.

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 associates

A proportionate share of the underlying entities' profit/loss after tax is recognised in the income statement according to the equity method. Shares of profit/loss after tax in associates are presented as separate line items in the income statement. Only proportionate elimination of intra-group gains/losses is made for equity investments in associates.

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

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

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

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.

Balance Sheet

Intangible assets

Development projects, patents and licences

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

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

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.

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 rentekostninger i fremstillingsperioden på lån til finansiering af fremstillingen.

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

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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

Grunde afskrives ikke.

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.

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.

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

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

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

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.

Land is not depreciated.

Impairment of fixed assets

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

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

The recoverable amount 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

Investments in associates

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

Ved første indregning måles kapitalandele i associerede virksomheder til kostpris, dvs. med tillæg af transaktionsomkostninger. Kostprisen allokeres i overensstemmelse med overtagelsesmetoden, jf. anvendt regnskabspraksis for virksomhedssammenslutninger.

On initial recognition, equity investments in associates are measured at cost, i.e. plus transaction costs. The cost is allocated in accordance with the acquisition method; see the accounting policies regarding business combinations.

Konstaterede merværdier og eventuel goodwill i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi amortiseres i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis for de aktiver og forpligtelser, som de kan henføres til. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen.

Identified increases in value and goodwill, if any, compared to the underlying entity's net asset value are amortised in accordance with the accounting policies for the assets and liabilities to which they can be attributed. Negative goodwill is recognised in the income statement.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

Dividend received is deduced from the carrying amount.

Kapitalandele i associerede virksomheder, der måles til regnskabsmæssig indre værdi, er underlagt krav om nedskrivningstest, hvis der foreligger indikationer på værdiforringelse.

Equity investments in associates measured at net asset value are subject to impairment test requirements if there is any indication of impairment.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Varebeholdninger

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

Nettorealisation sværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisation sværdien 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 til amortiseret kostpris.

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

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

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 diskonterings-sats 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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

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.

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.

Prepayments

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

Equity

Reserve for development costs

The reserve for development costs comprises recognised development 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hensatte forpligtelser

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

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-3 år. 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 ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomheds-overtagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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 udlig-ning i skat af fremtidig indtjening eller ved modreg-ning i udskudte skatteforpligtelser.

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. 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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte 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 nettorealisationsværdien.

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 on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Periodeafgrænsningsposter

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

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Deferred income

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

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

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

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

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

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

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

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

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

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