

# Nel Hydrogen A/S

Vejlevej 5, 7400 Herning

CVR-nr./CVR no. 26 93 30 48

## Årsrapport

for 1. januar - 31. december 2019

Annual report

for the year 1 January - 31 December 2019

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 20. maj 2020  
Approved at the Company's annual general meeting on 20 May 2020

Dirigent:

Chairman:

  
Jon Andre Løkke

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.





## Indhold

Contents

<b>Ledelsespåtegning</b> Statement by the Board of Directors and the Executive Board	2
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b> Independent auditor's report	3
<b>Ledelsesberetning</b> Management's review	7
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> Financial statements 1 January - 31 December	10
<b>Resultatopgørelse</b> Income statement	10
<b>Balance</b> Balance sheet	11
<b>Egenkapitalopgørelse</b> Statement of changes in equity	14
<b>Noter</b> Notes to the financial statements	15



## Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Nel Hydrogen A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 20. maj 2020

Herning, 20 May 2020

Direktion:/Executive Board:

Jørn Rosenlund  
direktør/CEO

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Nel Hydrogen A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019.

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 of the Company at 31 December 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Company's operations and financial matters and the results of the Company's operations and financial position.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Bestyrelse/Board of Directors:

Jon Andre Løkke  
formand/Chairman

Kjell Christian 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 2019, 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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.

### 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.

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 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including 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 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019 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' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements.

### 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

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 as to 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 the 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- ▶ 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 konklusion 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.
- ▶ Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- ▶ Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- ▶ Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- ▶ Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note 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 bl.a. 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.

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 the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover the Management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the Management's review and, in doing so, consider whether the 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 the Management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

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

Aarhus, den 20. maj 2020

Aarhus, 20 May 2020

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Lone Nørgaard Eskildsen

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

mne32085



Lene Thorgård Andersen

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

mne42790

## Ledelsesberetning

Management's review

## Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	Nel Hydrogen A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Vejlevej 5, 7400 Herning
CVR-nr./CVR no.	26 93 30 48
Stiftet/Established	1. januar 2003/1 January 2003
Hjemstedskommune/Registered office	Herning
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Bestyrelse/Board of Directors	Jon Andre Løkke, formand/Chairman Kjell Christian Bjørnsen Mikael Sloth
Direktion/Executive Board	Jørn Rosenlund, direktør/CEO
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25, Postboks 330, 8100 Aarhus C
Bankforbindelse/Bankers	Nordea Østergade 4-6, 7400 Herning
Advokat/Lawyer	Gorissen Federspiel Silkeborgvej 2, 8000 Aarhus C



## Ledelsesberetning

Management's review

### Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKK'000	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Hovedtal</b>					
Key figures					
Nettoomsætning Revenue	146.967	177.373	72.318	44.135	48.749
Resultat af primær drift Operating profit/loss	-83.002	-83.619	-41.014	-25.114	-5.934
Resultat af finansielle poster Net financials	-1.516	-1.226	-2.609	247	-638
Årets resultat Profit/loss for the year	-66.150	-73.457	-33.223	-10.831	4.860
<b>Balancesum</b>					
Total assets					
Investering i materielle aktiver Investment in property, plant and equipment	8.517	16.061	25.154	25.008	271
Egenkapital Equity	36.906	100.995	70.411	74.018	12.571
<b>Nøgletal</b>					
Financial ratios					
Overskudsgrad Operating margin	-45,9 %	-41,1 %	-48,6 %	-30,4 %	-12,2 %
Bruttomargin Gross margin	5,2 %	-6,5 %	9,3 %	26,2 %	71,3 %
Afkastningsgrad Return on assets	-32,1 %	-41,8 %	-26,4 %	-29,5 %	-12,2 %
Likviditetsgrad Current ratio	69,8 %	105,8 %	74,1 %	137,0 %	91,0 %
Soliditetsgrad Equity ratio	12,3 %	46,7 %	38,4 %	58,3 %	28,8 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	-95,9 %	-85,7 %	-46,0 %	-25,0 %	39,4 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbe-</b>					
<b>skæftigede</b>					
Average number of employees	109	85	67	50	38

## Ledelsesberetning

Management's review

### Virksomhedens 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 2019 er, udvikling, produktion og service af brintstationer.

For yderligere information henvises der til NEL ASA's årsrapport.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2019 udviser et underskud på 66.150.325 kr., og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på DKK 36.906.170.

Årets samlede resultat anses som værende ikke tilfredsstillende.

### 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.

### Forventet udvikling

Kapitalbehov for planlagte aktiviteter i 2020 er sikret.

Virksomheden har oprindeligt haft en forventning om en øget omsætning for 2020. Ledelsen har imidlertid i starten af marts 2020 konstateret en mindre negativ effekt af Covid-19 virusudbruddet i form af mindre afsætning. Da det p.t. er usikkert, hvordan dette udvikler sig, er det ikke muligt at estimere forventninger til fremtiden mere præcist.

### Business review

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 2019 is, development, production and maintenance of H2 Stations.

For further information, please see the Annual Report of NEL ASA.

### Financial review

The income statement of the Company for 2019 shows a loss of DKK 66,150,325, and the balance sheet at 31 December 2019 shows equity of DKK 36,906,170.

The results of the year are considered non satisfactory.

### Events after the balance sheet date

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.

### Outlook

The necessary capital for planned activities in 2020 has been secured.

Management was expecting a continued growth for 2020. Due to the Covid-19 outbreak we have seen some effects on our activity level from March and at the current time it is challenging to forecast the effect of Covid-19 as it is dependent upon the length and the severity of the outbreak.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK	2019	2018
	Nettoomsætning	146.966.894	177.373.471
	Revenue		
	Vareforbrug	-123.164.059	-149.575.577
	Cost of sales		
	Andre driftsindtægter	15.549.200	14.117.670
	Other operating income		
	Andre eksterne omkostninger	-31.779.050	-53.366.909
	Other external expenses		
	Bruttoresultat	7.572.985	-11.451.345
	Gross profit		
2	Personaleomkostninger	-58.289.681	-45.112.350
	Staff costs		
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-16.736.009	-12.937.372
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment		
	Andre driftsomkostninger	0	-3.353.225
	Other operating expenses		
	Resultat før finansielle poster	-67.452.705	-72.854.292
	Profit/loss before net financials		
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-750.000	0
	Income from investments in associates		
	Finansielle indtægter	2.661.540	2.613.799
	Financial income		
3	Finansielle omkostninger	-4.177.543	-3.839.968
	Financial expenses		
	Resultat før skat	-69.718.708	-74.080.461
	Profit/loss before tax		
4	Skat af årets resultat	3.568.383	623.025
	Tax for the year		
	Årets resultat	-66.150.325	-73.457.436
	Profit/loss for the year		

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Balance

Balance sheet

Note	DKK	2019	2018
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>ASSETS</b>		
	Langfristede aktiver		
	Non-current assets		
5	Immaterielle aktiver		
	Intangible assets		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	36.979.031	31.463.562
	Completed development projects		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	3.297.973	2.684.900
	Acquired intangible assets		
	Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver	22.492.007	18.343.496
	Development projects in progress and prepayments for intangible assets		
		<u>62.769.011</u>	<u>52.491.958</u>
6	Materielle aktiver		
	Property, plant and equipment		
	Grunde og bygninger	58.236.575	58.418.054
	Land and buildings		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11.869.159	10.049.721
	Fixtures and fittings, other plant and equipment		
		<u>70.105.734</u>	<u>68.467.775</u>
7	Finansielle aktiver		
	Financial assets		
	Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0
	Investments in associates		
		<u>0</u>	<u>0</u>
	Langfristede aktiver i alt	132.874.745	120.959.733
	Total non-current assets		
	Kortfristede aktiver		
	Current assets		
	Varebeholdninger		
	Inventories		
	Råvarer og hjælpematerialer	44.967.788	25.680.153
	Raw materials and consumables		
	Varer under fremstilling	7.087.057	10.097.156
	Work in progress		
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	8.903.201	746.140
	Finished goods and goods for resale		
	Forudbetalinger for varer	0	1.440.396
	Prepayments for goods		
		<u>60.958.046</u>	<u>37.963.845</u>
	transport	60.958.046	37.963.845
	to be carried forward		

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note	DKK	2019	2018
	transport	60.958.046	37.963.845
	brought forward		
	Tilgodehavender		
	Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	62.899.640	37.445.437
	Trade receivables		
	Entreprisekontrakter	21.682.334	0
	Construction contracts		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	13.946.192	666.169
	Receivables from group enterprises		
	Tilgodehavende selskabsskat	5.034.414	3.517.115
	Corporation tax receivable		
	Andre tilgodehavender	1.665.849	2.945.520
	Other receivables		
8	Periodeafgrænsningsposter	503.739	138.152
	Prepayments		
		<u>105.732.168</u>	<u>44.712.393</u>
	Likvide beholdninger	1.260.730	12.689.693
	Cash		
	Kortfristede aktiver i alt	167.950.944	95.365.931
	Total current assets		
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>300.825.689</b>	<b>216.325.664</b>
	<b>TOTAL ASSETS</b>		

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Balance

Balance sheet

Note	DKK	2019	2018
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
	Equity		
9	Aktiekapital	12.485.000	12.485.000
	Share capital		
	Overkurs ved emission	0	0
	Share premium account		
	Reserve for udviklingsomkostninger	31.280.785	22.946.650
	Reserve for development costs		
	Overført resultat	-6.859.615	65.563.645
	Retained earnings		
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>36.906.170</b>	<b>100.995.295</b>
	Total equity		
10	Langfristede forpligtelser		
	Non-current liabilities		
	Andre hensatte forpligtelser	1.655.831	2.499.325
	Other provisions		
	Gæld til realkreditinstitutter	21.521.694	22.717.280
	Mortgage debt		
	<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>23.177.525</b>	<b>25.216.605</b>
	Total non-current liabilities		
	Kortfristede forpligtelser		
	Current liabilities		
	Andre hensatte forpligtelser	10.677.191	2.661.691
	Other provisions		
	Gæld til realkreditinstitutter	1.323.614	1.322.840
	Mortgage debt		
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	71.637.423	19.648.127
	Prepayments received from customers		
	Entreprisekontrakter	14.960.584	4.789.524
	Construction contracts		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	30.121.661	22.258.969
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	83.655.371	10.562.054
	Payables to group enterprises		
	Anden gæld	8.998.684	8.482.284
	Other payables		
12	Periodeafgrænsningsposter	19.367.466	20.388.275
	Deferred income		
	<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>240.741.994</b>	<b>90.113.764</b>
	Total current liabilities		
	<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>263.919.519</b>	<b>115.330.369</b>
	Total liabilities		
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>300.825.689</b>	<b>216.325.664</b>
	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		

- 1 Anvendt regnskabspraksis  
Accounting policies
- 13 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.  
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 14 Sikkerhedsstillelser  
Collateral
- 15 Nærtstående parter  
Related parties
- 16 Resultatdisponering  
Appropriation of profit/loss

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Note	DKK	Aktiekapital Share capital	Overkurs ved emission Share premium account	Reserve for udviklings- omkostninger Reserve for development costs	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
	Egenkapital 1. januar 2018 Equity at 1 January 2018	11.485.000	0	15.847.673	43.078.429	70.411.102
	Kapitalforhøjelse Capital increase	1.000.000	99.000.000	0	0	100.000.000
16	Overført via resultatdispo- nering Transfer, see "Appropriation of profit/loss"	0	0	7.098.977	-80.556.413	-73.457.436
	Overført fra overkurs ved emission Transferred from share premium account	0	-99.000.000	0	99.000.000	0
	Aktiebaseret vederlæggelse Share-based payment	0	0	0	4.041.629	4.041.629
	Egenkapital 1. januar 2019 Equity at 1 January 2019	12.485.000	0	22.946.650	65.563.645	100.995.295
16	Overført via resultatdispo- nering Transfer, see "Appropriation of profit/loss"	0	0	8.334.135	-74.484.460	-66.150.325
	Aktiebaseret vederlæggelse Share-based payment	0	0	0	2.061.200	2.061.200
	Egenkapital 31. december 2019 Equity at 31 December 2019	12.485.000	0	31.280.785	-6.859.615	36.906.170

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for Nel Hydrogen A/S for 2019 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Undladelse af pengestrømsopgørelse

Med henvisning til ÅRL § 86, stk. 4, udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse. Virksomhedens pengestrømme indgår i koncern-pengestrømsopgørelsen for den højereliggende modervirksomhed NEL ASA.

#### Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK).

#### Valutaomregning

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

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

The annual report of Nel Hydrogen A/S for 2019 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized reporting class C entities.

The accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.

#### Omission of a cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, no cash flow statement has been prepared. The Company's cash flows are reflected in the consolidated cash flow statement for the higher-ranking parent company NEL ASA.

#### Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner (DKK).

#### Foreign currency translation

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

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



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 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 entreprisearbejder (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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

## Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)  
Accounting policies (continued)

## Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af langfristede aktiver.

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

## Råvarer og hjælpematerialer m.v.

Råvarer og hjælpematerialer omfatter de omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, der er medgået til at opnå årets omsætning.

## Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter 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.

## Other operating income and operating expenses

Other operating income and operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the Company's core activities, including gains or losses on the sale of non-current assets.

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

## Raw materials and consumables, etc.

Raw materials and consumables include expenses relating to raw materials and consumables used in generating the year's revenue.

## Other external expenses

Other external expenses include 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 costs

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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

##### Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Færdiggjorte udviklingsprojekter

Completed development projects

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver

Acquired intangible assets

Bygninger

Buildings

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Fixtures and fittings, other plant and equipment

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

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

Grunde afskrives ikke.

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.

##### Amortisation/depreciation

The item comprises amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment.

The basis of amortisation/depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is amortised/depreciated on a straight line basis over the expected useful life. The expected useful lives of the assets are as follows:

5 år/years

3-5 år/years

30 år/years

3-5 år/years

Depreciation is based on the residual value of the asset and is reduced by impairment losses, if any. The depreciation period and the residual value are determined at the acquisition date and are reassessed annually. Where the residual value exceeds the carrying amount of the asset, no further depreciation charges are recognised.

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.

Profit/loss 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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

##### Finansielle indtægter og omkostninger

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

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skatemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

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

##### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern 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

The parent company is covered by the Danish rules on mandatory joint taxation of the Group's Danish subsidiaries. Subsidiaries are included in the joint taxation arrangement from the date at which they are included in the consolidated financial statements and up to the date when they are no longer consolidated.

The parent company acts as management company for the joint taxation arrangement and consequently settles all corporate income tax payments with the tax authorities.

On payment of joint taxation contributions, the Danish corporate income tax charge is allocated between the jointly taxed entities in proportion to their taxable income. Entities with tax losses receive joint taxation contributions from entities that have been able to use the tax losses to reduce their own taxable income.

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

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

## Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)  
Accounting policies (continued)

## Balancen

## Immaterielle aktiver

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at 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.

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.

## Materielle aktiver

Materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

For egenproducerede aktiver omfatter kostprisen løn- og materialeomkostninger m.v., der direkte er medgået til produktionen samt en andel af de produktionsomkostninger, der indirekte kan henføres hertil.

## Balance sheet

## Intangible assets

Development costs comprise expenses, salaries and amortisation directly or indirectly attributable to development activities.

Development projects that are clearly defined and identifiable, where the technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunities are identifiable and where the Company intends to produce, market or use the project, are recognised as intangible assets provided that the cost can be measured reliably and that there is sufficient assurance that future earnings can cover production costs, selling costs and administrative expenses 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 straight-line basis over the estimated useful life.

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.

## Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

The cost of self constructed assets includes the cost of direct materials and labour, etc. directly used in the production process and a portion of the relating production overheads.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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 salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

#### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

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

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.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

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

#### Værdiforringelse af langfristede aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle aktiver samt kapitalandele i associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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.

#### Investments in associates

Equity investments in associates are measured according to the equity method.

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.

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.

Dividend received is deduced from the carrying amount.

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

#### Impairment of non-current assets

The carrying amount of intangible assets, property, plant and equipment and investments in associates is assessed for impairment on an annual basis.

Impairment tests are conducted on assets or groups of assets when there is evidence of impairment. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

## Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)  
Accounting policies (continued)

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.

## Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og 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. Låneomkostninger indregnes ikke i salgsprisen.

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles 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.

## Inventories

Inventories are measured at cost in accordance with the FIFO method. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value. The net realisable value of inventories is calculated as the sales amount less costs of completion and expenses required to effect the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

The cost of raw materials and consumables comprises the cost of acquisition plus delivery costs.

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

Indirect production overheads include the indirect cost of material and labour as well as maintenance and depreciation of production machinery, buildings and equipment and expenses relating to plant administration and management. Borrowing costs are not recognised in the sales price.

Goods for resale are measured at cost, which comprises the cost of acquisition plus delivery costs as well as other expenses directly attributable to the acquisition.

## Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

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

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

## Noter

Notes to the financial statements

1 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 diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

## Entreprisekontrakter

Igangværende leverancer af serviceydelser og igangværende entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer. Salgsværdien opgøres på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancen 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.

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.

## Construction contracts

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.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

## Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)  
Accounting policies (continued)

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

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.

## Periodeafgrænsningsposter

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

## Prepayments

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

## Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

## Cash

Cash comprise cash.

## 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.

## 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.

## Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden. Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden, som følge af en tidligere begivenhed på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre en afgang af økonomiske ressourcer.

## Provisions

Provisions comprise anticipated expenses relating to warranty commitments in respect of repair work within the warranty period. Provisions are recognised when the Company has a legal or constructive obligation at the balance sheet date as a result of a past event and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

Garantiforpligtelser omfatter forventede omkostninger til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-3 år. De hensatte garantiforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Warranty commitments include expenses for remedial action in respect of the contract work within the warranty period of 1-3 years. Provisions for warranty commitments are measured at net realisable value and recognised based on past experience.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

##### Selskabsskat

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 betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatte regler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Som administrations selskab 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.

##### Income taxes

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated income tax charge for the year, adjusted for prior-year taxes and tax paid on account.

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

##### 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.

##### 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.

##### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger, som vedrører indtægter i efterfølgende regnskabsår.

##### Deferred income

Deferred income recognised as a liability comprises payments received concerning income in subsequent financial reporting years.

##### Nøgletal

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

##### Financial ratios

The financial ratios stated under "Financial highlights" have been calculated as follows:

Resultat af primær drift Operating profit/loss	Resultat før finansielle poster reguleret for andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger	Profit/loss before financial items adjusted for other operating income and other operating expenses
Overskudsgrad Operating margin	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT) x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$	$\frac{\text{Operating profit (EBIT) x 100}}{\text{Revenue}}$
Bruttomargin Gross margin ratio	$\frac{\text{Bruttoresultat x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$	$\frac{\text{Gross margin x 100}}{\text{Revenue}}$
Afkastningsgrad Return on assets	$\frac{\text{Resultat af primær drift x 100}}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$	$\frac{\text{Profit/loss from operating activities x 100}}{\text{Average assets}}$
Likviditetsgrad Current ratio	$\frac{\text{Omsætningsaktiver x 100}}{\text{Kortfristet gæld}}$	$\frac{\text{Current assets x 100}}{\text{Current liabilities}}$
Soliditetsgrad Equity ratio	$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$	$\frac{\text{Equity at year-end x 100}}{\text{Total equity and liabilities, year-end}}$
Egenkapitalforrentning Return on equity	$\frac{\text{Resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	$\frac{\text{Profit/loss after tax x 100}}{\text{Average equity}}$

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

DKK	2019	2018
<b>2 Personaleomkostninger og incitamentsprogrammer</b>		
Staff costs and incentive programmes		
Lønninger	52.698.407	40.889.424
Wages/salaries		
Pensioner	4.737.546	3.619.500
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	853.728	603.426
Other social security costs		
	<u>58.289.681</u>	<u>45.112.350</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	109	85
Average number of full-time employees		

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.

#### 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 2019 (juli 2018), og det totale antal aktier, ledelsen kan optjene ret til, udgør 404.000 stk. (480.000 stk.). Optionsprogrammet kan udnyttes frem til medio 2023 (medio 2022) til en gennemsnitlig udnyttelseskurs på NOK 7,80 (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 NOK 438.526 (313.392) og er beregnet i henhold til Black-Scholes-modellen og baseret på følgende forudsætninger:

Forventet løbetid på 3 år (2 år)

Forventet volatilitet på 59 % (40 %)

Forventet udbytte på 0 % (0 %)

Risikofri rente på 1,27 % (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 2019 (July 2018), and the total number of shares for which members of Management may become eligible is 404,000 (480,000). The options are exercisable until mid 2023 (mid 2022) at an average exercise price of NOK 7.80 (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 438.526 (313.392) and has been calculated using the Black & Scholes model based on the following assumptions:

Expected term of 3 years (2 years)

Expected volatility of 59% (40%)

Expected return of 0% (0%)

Risk-free interest of 1.27% (0.93%)

DKK	2019	2018
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
Financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	756.919	983.573
Interest expenses, group entities		
Andre finansielle omkostninger	3.420.624	2.856.395
Other financial expenses		
	<u>4.177.543</u>	<u>3.839.968</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

## Noter

Notes to the financial statements

DKK		2019	2018		
4	Skat af årets resultat				
	Tax for the year				
	Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	-3.568.383	-1.893.084		
	Estimated tax charge for the year				
	Årets regulering af udskudt skat	0	1.270.059		
	Deferred tax adjustments in the year				
		<u>-3.568.383</u>	<u>-623.025</u>		
5	Immaterielle aktiver				
	Intangible assets				
		Færdiggjorte udviklings- projekter Completed development projects	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets	Udviklings- projekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver Development projects in progress and prepayments for intangible assets	I alt Total
	DKK				
	Kostpris 1. januar 2019	41.695.282	3.667.281	18.343.496	63.706.059
	Cost at 1 January 2019				
	Korrektion	3.025.246	0	0	3.025.246
	Correction				
	Tilgange	2.975.215	1.239.482	17.240.571	21.455.268
	Additions				
	Afgange	0	-267.743	0	-267.743
	Disposals				
	Overført	13.045.065	46.995	-13.092.060	0
	Transferred				
	Kostpris 31. december 2019	<u>60.740.808</u>	<u>4.686.015</u>	<u>22.492.007</u>	<u>87.918.830</u>
	Cost at 31 December 2019				
	Af- og nedskrivninger				
	1. januar 2019				
	Impairment losses and amortisation at	10.231.720	982.381	0	11.214.101
	1 January 2019				
	Korrektion	3.025.246	0	0	3.025.246
	Correction				
	Afskrivninger	10.487.078	601.474	0	11.088.552
	Amortisation for the year				
	Tilbageførsel af akkumulerede				
	af- og nedskrivninger på				
	afhændede aktiver				
	Reversal of accumulated amortisation	0	-178.080	0	-178.080
	and impairment of assets disposed				
	Overført	17.733	-17.733	0	0
	Transferred				
	Af- og nedskrivninger				
	31. december 2019				
	Impairment losses and amortisation at	<u>23.761.777</u>	<u>1.388.042</u>	<u>0</u>	<u>25.149.819</u>
	31 December 2019				
	Regnskabsmæssig værdi				
	31. december 2019	<u>36.979.031</u>	<u>3.297.973</u>	<u>22.492.007</u>	<u>62.769.011</u>
	Carrying amount at 31 December 2019				
	Afskrives over/Amortised over	<u>5 år/years</u>	<u>3-5 år/years</u>		

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 6 Materielle aktiver Property, plant and equipment

DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Fixtures and fittings, other plant and equipment	I alt Total
Kostpris 1. januar 2019 Cost at 1 January 2019	62.368.330	14.964.800	77.333.130
Tilgange Additions	1.746.726	6.770.549	8.517.275
Afgange Disposals	0	-1.973.695	-1.973.695
Kostpris 31. december 2019 Cost at 31 December 2019	64.115.056	19.761.654	83.876.710
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019 Impairment losses and depreciation at 1 January 2019	3.950.276	4.915.079	8.865.355
Afskrivninger Depreciation	1.928.205	3.719.252	5.647.457
Tilbageførsel af akkumulerede af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of accumulated depreciation and impairment of assets disposed	0	-741.836	-741.836
Af- og nedskrivninger 31. december 2019 Impairment losses and depreciation at 31 December 2019	5.878.481	7.892.495	13.770.976
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 Carrying amount at 31 December 2019	58.236.575	11.869.159	70.105.734
Afskrives over/Depreciated over	30 år/years	3-5 år/years	

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 7 Finansielle aktiver Investments

DKK	Kapitalandele i associerede virksomheder Investments in associates
Kostpris 1. januar 2019 Cost at 1 January 2019	12.213.326
Tilgange Additions	750.000
Kostpris 31. december 2019 Cost at 31 December 2019	12.963.326
Værdireguleringer 1. januar 2019 Value adjustments at 1 January 2019	-12.213.326
Nedskrivning Impairment losses	-750.000
Værdireguleringer 31. december 2019 Value adjustments at 31 December 2019	-12.963.326
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 Carrying amount at 31 December 2019	<u>0</u>

Navn Name	Retsform Legal form	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest	Egenkapital Equity DKK	Resultat Profit/loss DKK
Associerede virksomheder Associates					
Danish Hydrogen Fuel	A/S	Herning	50,00 %	-22.820.709	-2.025.842

#### 8 Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder forsikringer med 105 t.kr. og abonnementer med 399 t.kr.

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years, including insurance, DKK 105 thousand and subscriptions, DKK 399 thousand.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

	DKK	2019	2018
9	<b>Aktiekapital</b> Share capital		
	Aktiekapitalen er fordelt således: Analysis of the share capital:		
	A-aktier, 12.485.000 stk. a nom. 1,00 kr. 12,485,000 A shares of DKK 1,00 nominal value each	12.485.000	12.485.000
		<u>12.485.000</u>	<u>12.485.000</u>

Aktiekapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:  
 Analysis of changes in the share capital over the past 5 years:

	DKK	2019	2018	2017	2016	2015
	Saldo primo Opening balance	12.485.000	11.485.000	11.240.000	640.000	640.000
	Kapitalforhøjelse Capital increase	0	1.000.000	245.000	10.600.000	0
		<u>12.485.000</u>	<u>12.485.000</u>	<u>11.485.000</u>	<u>11.240.000</u>	<u>640.000</u>

### 10 Langfristede forpligtelser

Non-current liabilities

	DKK	Gæld i alt 31/12 2019 Total debt at 31/12 2019	Afdrag næste år Repayment, next year	Langfristet andel Long-term portion	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years
	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	12.333.022	10.677.191	1.655.831	0
	Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	22.845.308	1.323.614	21.521.694	16.183.889
		<u>35.178.330</u>	<u>12.000.805</u>	<u>23.177.525</u>	<u>16.183.889</u>

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.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 11 Udskudt skat Deferred tax

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

The Company has additional tax loss carry-forward. 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.

#### 12 Periodeafgrænsningsposter Deferred income

Periodeafgrænsningsposter under forpligtelser 19.367 t.kr. (2018: 20.388 t.kr.) består af modtagne offentlige tilskud vedrørende anlægsprojekter, der først kan indtægtsføres i efterfølgende regnskabsår.

Deferred income, DKK 19,367 thousand (2018: DKK 20,388 thousand), consists of received public grants relation to projects that may not be recognised until subsequent financial years.

#### 13 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. Contractual obligations and contingencies, etc.

##### Andre eventualforpligtelser Other contingent liabilities

Virksomheden er som administrationsvirksomhed sambeskattet med øvrige danske dattervirksomheder og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat samt for kildeskat på renter og udbytter, som forfalder til betaling den 31. december 2019 eller senere.

As management company, the Company is jointly taxed with other Danish group entities and is jointly and severally with other jointly taxed group entities for payment of income taxes as well as withholding taxes on interest and dividends falling due for payment on or after 31 December 2019.

Skyldige selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen udgør 0 t.kr. pr. 31. december 2019. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Tax payable within the group of jointly taxed entities amounted to DKK 0 thousand at 31 December 2018. Any subsequent corrections of the taxable income subject to joint taxation may entail that the Company's liability will increase.

##### Andre økonomiske forpligtelser Other financial obligations

##### Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt: Other rent and lease liabilities:

DKK

Leje- og leasingforpligtelser

Rent and lease liabilities

	2019	2018
	1.407.444	1.438.499

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 14 Sikkerhedsstillelser

Collateral

Til sikkerhed for virksomhedens gæld over for pengeinstituttet er stillet virksomhedspant i virksomhedens aktiver for en samlet værdi af 12 mio. kr., som giver pant i tilgodehavender fra salg, varebeholdninger samt driftsmateriel. Den samlede regnskabsmæssige værdi af aktiverne, hvori der er stillet sikkerhed eller pant, udgør 135,7 mio. kr.

As security for the Company's debt to mortgage credit institutions, the Company has provided security or other collateral in its assets for a total amount of DKK 12 million in trade receivables, inventories as well as machinery and equipment. The total carrying amount of these assets is DKK 135.7 million.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, i alt 22,8 mio. kr., er afgivet pant i grund og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2019 udgør 58,2 mio. kr.

As security for the Company's debt to mortgage credit institutions, total amount of DKK 22.8 million, the Company has provided security in land and buildings. The total carrying amount of these assets at 31 December 2019 is DKK 58.2 million.

#### 15 Nærtstående parter

Related parties

Nel Hydrogen A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Nel Hydrogen A/S' related parties comprise the following:

##### Bestemmende indflydelse

Parties exercising control

Nærtstående part Related party	Bopæl/Hjemsted Domicile	Grundlag for bestemmende indflydelse Basis for control
Modervirksomhed NEL ASA Parent company NEL ASA	Oslo, Norge	Kapitalbesiddelse Participating interest

##### Oplysning om koncernregnskaber

Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed Parent	Hjemsted Domicile	Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab Requisitioning of the parent company's consolidated financial statements
NEL ASA	Oslo, Norge	<a href="http://nelhydrogen.com/investor-relations">http://nelhydrogen.com/investor-relations</a>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### Transaktioner med nærtstående parter

Related party transactions

Nel Hydrogen A/S har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

Nel Hydrogen A/S was engaged in the below related party transactions:

DKK	2019	2018
Salg af vare til tilknyttede virksomheder Sale of goods til group entities	63.060.548	9.661.950
Køb af vare fra tilknyttede virksomheder Purchase of goods from group entities	24.204.758	43.343.525
Management fee til tilknyttede virksomheder Management fee to group entities	4.639.500	3.106.314
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder Interest expenses to group entities	756.919	983.573
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities	13.946.192	666.169
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	83.655.371	10.562.054
16 Resultatdisponering Appropriation of profit/loss		
Forslag til resultatdisponering Recommended appropriation of profit/loss		
Øvrige lovpligtige reserver Other statutory reserves	8.334.135	7.098.977
Overført resultat Retained earnings/accumulated loss	-74.484.460	-80.556.413
	<u>-66.150.325</u>	<u>-73.457.436</u>