



Tlf.: +45 76 35 56 00
kolding@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Kolding Åpark 8A, 7. sal
DK-6000 Kolding
CVR no. 20 22 26 70

GREENHYDROGEN.DK APS

PLATINVEJ 29B, 6000 KOLDING

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. DECEMBER 2017 - 30. NOVEMBER 2018
1 DECEMBER 2017 - 30 NOVEMBER 2018

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 30. april 2019**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 30 April 2019*

Preben Jakobsen

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 30 54 87 01
CVR NO. 30 54 87 01

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	9-11
Årsregnskab 1. december 2017 - 30. november 2018 <i>Financial Statements 1 December 2017 - 30 November 2018</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	12
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	13-14
Noter..... <i>Notes</i>	15-19
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	20-25

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

GreenHydrogen.dk ApS
Platinvej 29B
6000 Kolding

CVR-nr.: 30 54 87 01

CVR No.:

Stiftet: 20. juni 2007

Established: 20 June 2007

Hjemsted: Kolding

Registered Office:

Regnskabsår: 1. december 2017 - 30. november 2018

Financial Year: 1 December 2017 - 30 November 2018

Bestyrelse
Board of Directors

Preben Jakobsen, formand
chairman

Lars Raadkjær Enevoldsen

Flemming Vejby Kristensen

Thor Jespersen

Direktion
Board of Executives

Niels-Arne Baden

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Kolding Åpark 8A, 7. sal
6000 Kolding

Pengeinstitut
Bank

Jyske Bank
Jernbanegade 5
6000 Kolding

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

LEDELSESPÅTEGNING

STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. december 2017 - 30. november 2018 for GreenHydrogen.dk ApS.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of GreenHydrogen.dk ApS for the financial year 1 December 2017 - 30 November 2018.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. november 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. december 2017 - 30. november 2018.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 30 November 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 December 2017 - 30 November 2018.

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

The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

Kolding, den 25. april 2019

Kolding, 25 April 2019

Direktion:

Board of Executives

Niels-Arne Baden

Bestyrelse:

Board of Directors

Preben Jakobsen

Formand

Chairman

Lars Raadkjær Enevoldsen

Flemming Vejby Kristensen

Thor Jespersen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejerne i GreenHydrogen.dk ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for GreenHydrogen.dk ApS for regnskabsåret 1. december 2017 - 30. november 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. november 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. december 2017 - 30. november 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

To the Shareholders of GreenHydrogen.dk ApS

Opinion

We have audited the Financial Statements of GreenHydrogen.dk ApS for the financial year 1 December 2017 - 30 November 2018, which comprise income statement, balance sheet, notes and 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 assets, liabilities and financial position of the Company's at 30 November 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 December 2017 - 30 November 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.

Management's Responsibility 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 about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, 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 konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

Vi kommunikerer med ledelsen 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.

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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

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

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

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

Kolding, den 25. april 2019
Kolding, 25 April 2019

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70
CVR no.

Jesper Steensbjerre
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne31367
MNE no.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

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

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

GreenHydrogen udvikler og markedsfører elektrolyseanlæg til fremstilling af "grøn" brint til lagring af vedvarende energi og til fremstilling af miljøvenlige, CO₂ frie brændstoffer. GreenHydrogen's elektrolyseanlæg og -platforme er baseret på egenudviklet teknologi. Anlæggene leveres som nøglefærdige standardmoduler, der kan anvendes til alle kunde applikationer uden væsentlige ændringer. Udvikling foregår i samarbejde med ledende teknologi- og industripartnere og med universiteter og forsknings institutioner i Danmark og udlandet. Målet er løbende at forbedre anlæggenes effektivitet og pålidelighed, og samtidig at reducere produktionsprisen væsentlig for dermed at reducere prisen på brint.

GreenHydrogen har som mål at levere elektrolyseanlæg med markedets laveste "Total Cost of Ownership".

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

De første kommercielle ordrer blev indgået på den nye, fremtidige platform for alkaliske elektrolyseanlæg til storskala brintproduktion - HyProvide™ A-serien - og GreenHydrogens transition fra R&D fasen til kommercialiseringsfasen blev yderligere styrket med vækst i antallet af kommercielle ordrer på virksomhedens øvrige elektrolyseanlæg.

Det blev bekræftet, at HyProvide™ A-serien rammer energimarkedets behov for modulære elektrolyseanlæg, der typisk er på 250 kW til 5 MW. Den produktionsmæssige kapacitet og effektivitet, som HyProvide™ A-serien leverer, matcher de teknologiske og økonomisk krav indenfor de mest aktive og hurtigst voksende markedssegmenter: brint tankstationer til biler og busser, energilagring/power back-up løsninger til vindmøller og solcelleanlæg og on-site brintgenerering til industrimarkedet.

I et andet væsentligt vækstsegment - power-to-x - der bl.a. omfatter fremstilling af grønne brændstoffer ved at blande grøn brint og biogas CO₂ i en katalytisk proces sås en vækst i antallet nye opgraderende biogasanlæg i bl.a. Tyskland og en begyndende kommercialisering af opgraderingsteknologien.

Principal activities

GreenHydrogen develops and markets electrolyzers for production of "green" hydrogen for storing of renewable energy and production of environmentally friendly CO₂-free fuels. GreenHydrogen's electrolyzers and platforms are based on in-house developed technology. The systems are turnkey standard modules, which may be used for known customer applications without any material modifications. The development happens in cooperation with leading technology and industrial partners and with universities and research institutions in Denmark and abroad. The goal is to currently achieve a higher efficiency and reliability, and a considerably lower production price for electrolyzers and, accordingly, to reduce the price of hydrogen.

GreenHydrogen has as its goal to deliver electrolyzers at the market's lowest "Total Cost of Ownership".

Development in activities and financial position

The first commercial orders were signed for the new, future platform for alkaline electrolyzers for large-scale production of hydrogen - the HyProvide™ A-series - and GreenHydrogen's transition from the R&D phase to the commercialisation phase was strengthened further by a growing number of commercial orders for the company's other electrolyzers.

It was confirmed that the HyProvide™ A-series meets the energy market's requirement for modular electrolyzers - typically with a capacity from 250 kW to 5 MW. The production capacity and efficiency, which the HyProvide™ A-series provides, match the technological and financial requirements within the most active and fastest growing market segments: hydrogen refueling stations for cars and buses, energy storing/power back-up solutions to wind power systems and solar cell systems, and on-site hydrogen generation to the industrial market.

In relation to another important growth segment - power-to-x - which, among others, includes production of green fuels, by mixing green hydrogen and biogas CO₂ in a catalytic process, growth was seen in the number of new upgrading biogas systems in e.g. Germany, and a beginning commercialisation of the upgrading technology.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW**Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)**

HyProvide™ A-seriens modulære koncept muliggør etablering af billigere demonstrationsprojekter, som senere kan skaleres op, når methaniserings teknologien er mere moden.

Første HyProvide™ A anlæg blev leveret og idriftsat i et demonstrations projekt for metanisering - MeGa-stoRE.

GreenHydrogens markedsfokus med opbygning af et internationalt partner netværk, resulterede i en generelt stigende ordreindgang i 2. halvår 2018 og opbygningen af en solid salgs pipeline til levering i 2019. Ordre blev modtaget fra partnere i hhv. Sverige, Frankrig, Tyskland og Schweiz.

Målsætningen om, at 2018 skulle give GreenHydrogen et gennembrud og de første kommercielle ordrer på den nye HyProvide™ A platform blev nået, og potentialet for både HyProvide™ P1 og HyProvide™ A-serien blev bekræftet. Den valgte partnerstrategi forventes at sikre GreenHydrogen hurtig markeds-penetration og adgang til de største og vigtigste vækstmarkeder og kundesegmenter.

Erfaringerne med HyProvide™ P1 i drift hos kunder viste, at anlægget med tilhørende tørringsanlæg er nemt at installere og kommissionere. Der har fortsat været behov for øget support på leverede anlæg, men der er foretaget forbedringer med fokus på at sikre øget drifts stabilitet over længere tid.

Ledelsen vurderer fortsat, at der kan være en vis risiko i fht. at især de første HyProvide™ A-anlæg, der bliver leveret i det nye regnskabsår til kommercielle kunder, vil medføre behov for øget support og derfor ikke kan forventes at generere positivt DB.

Selskabet realiserede i indeværende år et underskud på 2.878.725 kr. på den ordinære drift. Dette er dårligere end budgetteret, hvilket primært skyldes periodisering og forskydning af ordrer. Selskabet bogfører først omsætning på solgte anlæg, når disse er fuldt leveret og kommissioneret hos kunderne. Da HyProvide™ A-serien sælges kommercielt på markedet er der afskrevet på udviklingsomkostningerne til anlægget.

Development in activities and financial position (continued)

The HyProvide™ A-series' modular concept ensures the possibility of less costly demo projects, which may later be scaled-up when the methanisation technology becomes more mature.

The first HyProvide™ A-system was delivered and commissioned in a demo project for methanisation - MeGa-stoRE.

GreenHydrogen's market focus on building an international partner network resulted in a generally increasing order intake in the second half of 2018 and the creation of a strong sales pipeline to be delivered in 2019. Orders were received from partners in Sweden, France, Germany and Switzerland.

The goal that 2018 was to give GreenHydrogen a break-through and the first commercial orders for the new HyProvide™ A platform was achieved, and the potential for both HyProvide™ P1 and the HyProvide™ A-series was confirmed. The elected partner strategy is expected to ensure GreenHydrogen a rapid market penetration and access to the biggest and most important growth markets and customer segments.

The experience with HyProvide™ P1 operating at the customers was that the system and the related drying system is easy to install and commission. A need continued to exist for a good deal of support on the delivered systems, but improvements have been made which focused on ensuring a higher operating reliability over a longer period.

Management remains of the opinion that a certain risk may exist, in particular in relation to the first HyProvide™ A-system, which will be delivered in the new financial year to commercial customers, which will result in a need for higher support and therefore cannot be expected to generate a positive contribution margin.

The company realised in the present year a loss of DKK 2,878,725 on ordinary operations. This is poorer than the budget and is primarily caused by accrual and time lags of orders. The company records revenue on systems sold when these are fully delivered and commissioned by the customers. As the HyProvide™ A-series is sold commercially in the market, the development costs relating to the system are depreciated.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW**Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**
(fortsat)

Selskabet har i 2018 udvidet egenkapitalen og i den forbindelse optaget lån i Danmarks Grønne Investeringsfond til finansiering af selskabets videre udvikling.

Balancen udgør 17.781.798 kr.

På baggrund af den succesfulde markedsintroduktion af HyProvide™ A-serien og P1-serien, den stigende ordreindgang og salgs pipeline i sidste halvdel af 2018 samt markedets positive udvikling, ser GreenHydrogen's ledelse og ejerkreds positivt på virksomhedens muligheder og fremtid. Det er i ejerkredsen aftalt, at man i Q2 2019 - i samarbejde med en kapitalpartner - tilfører selskabet yderligere kapital, der skal understøtte selskabets vækstplan.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

GreenHydrogen fik i december 2018 en ordre på en komplet brint tankstation til busser til Region Nordjylland, der har bestilt brintbusser til indsættelse i den daglige busdrift fra januar 2020. Brint tankstationen der er den første til brintbusser i Danmark, leveres i samarbejde med GreenHydrogens leverandører. Endvidere blev det første kommercielle HyProvide A60 anlæg leveret til en kunde i Sverige i januar 2019.

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet andre begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Development in activities and financial position (continued)

The company increased its equity in 2018 and borrowed from Denmark's Green Investment Fund to finance the company's ongoing development.

The balance is DKK 17,781,798.

Based on the successful market introduction of the HyProvide™ A-series and the P1-series, the increasing order intake and sales pipeline in the second half of 2018, and the market's positive development, GreenHydrogen's Management and owners are positive as regards the company's opportunities and future. The owners have agreed that they will in Q2 2019 - in cooperation with a capital partner - invest new capital in the company to support the company's growth plan.

Significant events after the end of the financial year

GreenHydrogen received in December 2018 an order for a complete hydrogen fueling station for buses in the Region of North Jutland, which has made an order for hydrogen buses for the daily bus service from January 2020. The hydrogen fueling station, which is the first for hydrogen buses in Denmark, is delivered in cooperation with GreenHydrogen's suppliers. Moreover, the first commercial HyProvide A60 system was delivered to a customer in Sweden in January 2019.

No other events have happened after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.

RESULTATOPGØRELSE 1. DECEMBER - 30. NOVEMBER
INCOME STATEMENT 1 DECEMBER - 30 NOVEMBER

	Note	2017/18 kr. DKK	2016/17 tkr. DKK '000
BRUTTOTAB..... <i>GROSS LOSS</i>		-1.126.896	-307
Personaleomkostninger..... <i>Staff costs</i>	1	-1.527.751	-559
Af- og nedskrivninger..... <i>Depreciation, amortisation and impairment</i>		-224.078	-4
DRIFTSRESULTAT..... <i>OPERATING LOSS</i>		-2.878.725	-870
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>		242	1
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>		-124.002	-42
RESULTAT FØR SKAT..... <i>LOSS BEFORE TAX</i>		-3.002.485	-911
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2	939.316	378
ÅRETS RESULTAT..... <i>LOSS FOR THE YEAR</i>		-2.063.169	-533
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF DIVIDEND</i>			
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>		-2.063.169	-533
I ALT..... <i>TOTAL</i>		-2.063.169	-533

BALANCE 30. NOVEMBER
BALANCE SHEET AT 30 NOVEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2018 kr. DKK	2017 tkr. DKK '000
Færdiggjorte udviklingsprojekter..... <i>Development projects completed</i>		4.101.680	0
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver..... <i>Intangible fixed assets acquired</i>		820.000	0
Udv.projekter under udførelse og forudbetalinger..... <i>Development projects in progress and prepayments</i>		3.526.442	4.978
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets</i>	3	8.448.122	4.978
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>		136.555	90
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>		48.595	0
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible fixed assets</i>	4	185.150	90
Lejededpositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		45.000	45
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	5	45.000	45
ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSETS</i>		8.678.272	5.113
Råvarer og hjælpematerialer..... <i>Raw materials and consumables</i>		1.019.144	14
Varer under fremstilling..... <i>Work in progress</i>		3.490.724	237
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		4.509.868	251
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		1.123.137	0
Tilgodehavende hos selskabsdeltagere og ledelse..... <i>Receivables from owners and management</i>	6	0	6
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		964.479	2.627
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Receivables corporation tax</i>		1.395.801	378
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>		0	63
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		3.483.417	3.074
Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i>		1.110.241	1.089
OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i>		9.103.526	4.414
AKTIVER <i>ASSETS</i>		17.781.798	9.527

BALANCE 30. NOVEMBER
BALANCE SHEET AT 30 NOVEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2018 kr. DKK	2017 tkr. DKK '000
Aktiekapital..... <i>Share capital</i>		9.290.971	7.391
Reserve for udviklingsomkostninger..... <i>Transferred to reserve for development costs</i>		2.799.930	636
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		-5.870.535	-1.643
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>	7	6.220.366	6.384
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>		456.485	0
Andre hensatte forpligtelser..... <i>Other provisions for liabilities</i>	8	175.873	0
HENSATTE FORPLIGTELSE..... <i>PROVISION FOR LIABILITIES</i>		632.358	0
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		2.925.475	0
Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Long-term liabilities</i>	9	2.925.475	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder..... <i>Received prepayments from customers</i>		6.153.227	540
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		1.334.580	774
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		515.792	1.829
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		8.003.599	3.143
GÆLDSFORPLIGTELSE..... <i>LIABILITIES</i>		10.929.074	3.143
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		17.781.798	9.527
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	11		

NOTER
NOTES

	2017/18 kr. DKK	2016/17 tkr. DKK '000	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i> 7 (2016/17: 6)			
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	3.690.273	3.512	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	435.519	349	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	18.897	20	
Overført til udviklingsaktiver og IPO tillæg..... <i>Transferred to developing assets and IPO cost</i>	-2.616.938	-3.322	
	1.527.751	559	
Skat af årets resultat			2
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... <i>Calculated tax on taxable income of the year</i>	-1.395.801	-378	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	456.485	0	
	-939.316	-378	

NOTER
NOTES

Note

Immaterielle anlægsaktiver

3

Intangible fixed assets

	Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Development projects completed</i>	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets acquired</i>	Udv.projekter under udførelse og forudbetalinger <i>Development projects in progress and prepayments</i>
Kostpris 1. december 2017..... <i>Cost at 1 December 2017</i>	0	0	12.676.192
Overførsler til/fra andre poster..... <i>Transfer</i>	4.161.938	0	-4.161.938
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	1.025.000	2.710.469
Kostpris 30. november 2018..... <i>Cost at 30 November 2018</i>	4.161.938	1.025.000	11.224.723
Afskrivninger 1. december 2017..... <i>Amortisation at 1 December 2017</i>	0	0	7.698.281
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	60.258	205.000	0
Afskrivninger 30. november 2018..... <i>Depreciation at 30 November 2018</i>	60.258	205.000	7.698.281
Regnskabsmæssig værdi 30. november 2018.. <i>Carrying amount at 30 November 2018</i>	4.101.680	820.000	3.526.442

Særlige forudsætninger for indregning af udviklingsomkostninger
Special prerequisites for recognition of development costs

Virksomhedens udviklingsprojekter vedrører udvikling af elektrolyseanlæg. Udviklingen foreløber som planlagt og forventes, for de nuværende projekter, at være færdiggjort inden for 2 år. Ordre og fortsatte forespørgsler fra markedet viser, at der er efterspørgsel efter virksomhedens elektrolyseanlæg. Virksomhedens produkter befinder sig i en niche, hvor der forventes god afsætning de kommende år. Virksomheden har påbegyndt afskrivning af sine mW anlæg fra regnskabsåret begyndelse, idet der er påbegyndt salg af denne model. Afskrivningen foregår over 10 år, som forventes at være den tidshorizont, hvor anlæggene, i denne version, kan indbringe positivt dækningsbidrag.

The company's development projects concern development of electrolyzers. The development progresses according to plans and is expected, as regards the present projects, to be finalized within the next 2 years. The inquiries from order and the market show that there is a demand for the company's electrolyzers. The company's products are in a niche, with good prospects for sale in the coming years. The company has started depreciation of its mW plants from the beginning of the financial year, because sales of this model have started. Depreciation takes place over 10 years, which is expected to be the time horizon in which the plants, in this version, can bring positive contribution margin.

NOTER
NOTES

		Note
Materielle anlægsaktiver		4
<i>Tangible fixed assets</i>		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. december 2017..... <i>Cost at 1 December 2017</i>	326.258	14.000
Tilgang..... <i>Additions</i>	98.425	48.595
Kostpris 30. november 2018..... <i>Cost at 30 November 2018</i>	424.683	62.595
Af- og nedskrivninger 1. december 2017..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 December 2017</i>	236.256	14.000
Årets afskrivninger..... <i>Depreciation for the year</i>	51.872	0
Af- og nedskrivninger 30. november 2018..... <i>Depreciation and impairment losses at 30 November 2018</i>	288.128	14.000
Regnskabsmæssig værdi 30. november 2018..... <i>Carrying amount at 30 November 2018</i>	136.555	48.595
 Finansielle anlægsaktiver		5
<i>Fixed asset investments</i>		
		Lejededpositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. december 2017..... <i>Cost at 1 December 2017</i>		45.000
Kostpris 30. november 2018..... <i>Cost at 30 November 2018</i>		45.000
Regnskabsmæssig værdi 30. november 2018..... <i>Carrying amount at 30 November 2018</i>		45.000
 Tilgodehavende hos selskabsdeltagere og ledelse		6
<i>Receivables from owners and management</i>		
Tilgodehavender hos direktionen med i alt 5.798 kr. Udlånet forrentes med Nationalbankens udlånsrente med tillæg af 10 %. Der er ikke stillet særskilt sikkerhed for udlånet. Lånet er indfriet i 2018.		
<i>Receivables from the Management total DKK 5,798. Interest is paid on the loan at the lending rate of the Danish National Bank plus 10 per cent. Separate security is not provided for the loan. The loan was repaid in 2018.</i>		

NOTER
NOTES
Note
Egenkapital

7

Equity

	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført overskud <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. december 2017..... <i>Equity at 1 December 2017</i>	7.390.971	636.459	-1.643.895	6.383.535
Kapitalforhøjelse..... <i>Capital increase</i>	1.900.000			1.900.000
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>			-2.063.169	-2.063.169
Overført til reserve for udviklingsomkostninger..... <i>Transferred to reserve for development costs</i>		2.163.471	-2.163.471	
Egenkapital 30. november 2018..... <i>Equity at 30 November 2018</i>	9.290.971	2.799.930	-5.870.535	6.220.366

Andre hensatte forpligtelser

8

Other provisions for liabilities

0-1 år..... <i>0-1 year</i>			175.873	0
--------------------------------	--	--	---------	---

Langfristede gældsforpligtelser

9

Long-term liabilities

	30/11 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	30/11 2017 gæld i alt	Kortfristet del primo <i>Current portion at the beginning of the year</i>
	<i>30/11 2018 total liabilities</i>	<i>Repayment next year</i>	<i>Debt outstanding after 5 years</i>	<i>30/11 2017 total liabilities</i>	
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>	2.925.475	0	1.356.522	0	0
	2.925.475	0	1.356.522	0	0

Eventualposter mv.

10

Contingencies etc.
Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Selskabet har for solgte anlæg afgivet en garanti på 12 måneder eller maksimalt 2.500 - 3.000 maskintimer.

For sold plants are given a guarantee of 12 months or maximum 2,500 to 3,000 machine hours.

NOTER
*NOTES***Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****11***Charges and securities*

Til sikkerhed for lån til Danmarks Grønne Investeringsfond på 3 mio. kr. har virksomheden stillet virksomhedspant på nominelt 3.900 tkr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

For security of loans to Danmarks Grønne Investeringsfond of DKK 3 million the company has provided corporate mortgages with a nominal value of TDKK 3,900. The company mortgage comprises the following assets, the carrying amount at the balance sheet date being:

Materielle anlægsaktiver.....	108.597
<i>Tangible fixed assets</i>	
Varebeholdninger.....	4.509.868
<i>Inventories</i>	
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.123.137
<i>Trade receivables</i>	

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for GreenHydrogen.dk ApS for 2017/18 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

Nettoomsætningen ved salg indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

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

The Annual Report of GreenHydrogen.dk ApS for 2017/18 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B and certain provisions applying to reporting class C.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles applied last year.

INCOME STATEMENT**Net revenue**

The net revenue from sale is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purehoser has tak en place before the end of the year. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Cost of sales

Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.

Other external expenses

Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operational lease expenses, etc.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, realised and unrealised gains and losses arising from transactions in foreign currencies. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Tax

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***BALANCEN****Immaterielle anlægsaktiver**

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 10 år, og overstiger ikke 20 år.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Fortjeneste eller tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

BALANCE SHEET***Intangible fixed assets***

Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation or the recoverable amount. Patents are amortised over the residual patent term and licences are amortised over the term of the agreement, however, no more than 5 years.

Development costs comprise costs, including wages and salaries, and amortisation, which directly or indirectly can be related to the company's development activities and which fulfil the criteria for recognition.

Capitalised development costs are measured at the lower of cost less accumulated amortisation or recoverable amount.

Capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life after completion of the development work. The amortisation period is normally 10 years and does not exceed 20 years.

Intangible fixed assets are generally written down to the lower of recoverable value and carrying amount.

Profit or loss from sale of intangible fixed assets is calculated at the difference between the sales price and the carrying amount at the time of the sale. Profit and loss are recognised in the Income Statement under other operating income or other operating expenses.

Tangible fixed assets

Other plant, fixtures and equipment and layout of rented premises are measured at cost less accumulated depreciation.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3-5 år / year	0%
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	3 år / year	0%

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

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Finansielle anlægsaktiver

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på depesita.

Fixed asset investments

Deposits include rental deposits which are recognised and measured at amortised cost. Deposits are not depreciated.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible fixed and tangible assets together with fixed assets, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

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.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, the assets are written down to the lower value.

Genindvindingsværdi er 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.

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte pro-duktionsomkostninger. Indirekte produktionsom-kostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imøde-gåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under ak-tiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede om-kostninger til garantiforpligtelser samt udskudt skat.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til ud-bedring af arbejder inden for garantiperioden på på 12 måneder eller maksimalt 2.500 - 3.000 maskintimer. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, the inventories are written down to the lower value.

The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.

The cost of finished goods and work in progress includes cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and indirect production cost. Indirect production costs include indirect mate-rials and payroll and maintenance and depreci-ation of the machines, factory buildings and equipment used in the production process, cost of factory administration and management and capitalised development costs relating to the products.

The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by impairment losses to meet expected losses.

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incur-red relating to the subsequent financial year.

Other provisions for liabilities

Other provisions for liabilities include the expected cost of warranty commitments and deferred tax.

Warranty commitments include liabilities for improvement of work within the warranty period of 12 months or maximum 2,500 to 3,000 machine hours. The provision for liabilities is measured and recognised on the basis of experience with warranty work.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Skyldig skat og udskudt skat**

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.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.

Amortised cost of current liabilities usually corresponds to nominal value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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 valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.