



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 2018 - 30. NOVEMBER 2019**  
*1 DECEMBER 2018 - 30 NOVEMBER 2019*

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 29. juni 2020**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 29 June 2020*

---

**Anders Hagstrøm**

*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**

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
<b>Erklæringer</b> <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>	5-9
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	10-13
<b>Årsregnskab 1. december 2018 - 30. november 2019</b> <i>Financial Statements 1 December 2018 - 30 November 2019</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	14
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	15-16
Noter..... <i>Notes</i>	17-21
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	22-27

**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 2018 - 30. november 2019

*Financial Year:* 1 December 2018 - 30 November 2019

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Thyge Boserup, formand  
*chairman*  
Lars Valsøe Bertelsen  
Thor Jespersen  
Preben Jakobsen  
Jakob Fuhr Hansen

**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 2018 - 30. november 2019 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 2018 - 30 November 2019.*

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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. december 2018 - 30. november 2019.

*In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 30 November 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 December 2018 - 30 November 2019.*

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 9. juni 2020  
*Kolding, 9 June 2020*

Direktion:  
*Board of Executives*

---

Niels-Arne Baden

Bestyrelse:  
*Board of Directors*

---

Thyge Boserup  
Formand  
*Chairman*

---

Lars Valsø Bertelsen

---

Thor Jespersen

---

Preben Jakobsen

---

Jakob Fuhr Hansen

**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 2018 - 30. november 2019, 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. december 2018 - 30. november 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". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

*To the Shareholders of GreenHydrogen.dk ApS*

**Opinion**

*We have audited the Financial Statements of GreenHydrogen.dk ApS for the financial year 1 December 2018 - 30 November 2019, 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 at 30 November 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 December 2018 - 30 November 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 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.*

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejl-information, 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 fejl-information, 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:

### *Management's Responsibilities for the Financial Statements*

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

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

### *Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements*

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

*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:*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- 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.
- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. 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.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med 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.

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.

- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

*We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.*

**Statement on Management's Review**

*Management is responsible for Management's Review.*

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

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

*Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish 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 Statements Act. We did not identify any material misstatement of the Management's Review.*



**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

Kolding, den 9. juni 2020  
*Kolding, 9 June 2020*

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

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

## 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, CO<sub>2</sub> frie brændstoffer. GreenHydrogen's elektrolyseanlæg og -systemer 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 forskningsinstitutioner i Danmark og udlandet. Målet er løbende at forbedre anlæggenes effektivitet og pålidelighed, og samtidig løbende at reducere enhedsprisen væsentlig for dermed at reducere prisen på produceret grøn brint.

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

### Generel udvikling

I 2019 blev de første kommercielle ordrer på HyProvide™ A-serien leveret og GreenHydrogens transition fra R&D fasen til kommercialiseringsfasen fortsatte således med betydelig vækst i antallet af kommercielle ordrer på virksomhedens elektrolyseanlæg.

Selskabet realiserede i indeværende år et underskud på 9.113.053 kr. på den ordinære drift. Underskuddet er højere end budgetteret, hvilket primært skyldes ekstraomkostninger i forbindelse med kapitaltilførsel, samt omkostninger i forbindelse med kommercialisering af virksomheden, herunder rådgivningsomkostninger og omkostninger til nyansættelse af medarbejdere.

I august fik GreenHydrogen en betydelig kapitaltilførsel fra venturefonden Nordic Alpha Partners, til finansiering af virksomhedens accelererende og offensive vækstplan.

Planen omfatter betydelige investeringer i især nyansættelser, opgradering af eksisterende produktionsfaciliteter, øgede marketing-aktiviteter samt beslutning om at flytte selskabet til nye og moderne bygninger i det nye år.

De afholdte omkostninger, samt kapitaltilførslen fra Nordic Alpha Partners har medført, at GreenHydrogen vurderes at være tættere på

### Principal activities

*GreenHydrogen develops and markets electrolyzers for production of "green" hydrogen for storing of renewable energy and production of environmentally friendly CO<sub>2</sub>-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 all 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 green hydrogen.*

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

### General development

*In 2019, the first commercial orders for the HyProvide™ A-series were delivered and GreenHydrogen's transition from the R&D phase to the commercialisation phase continued with a considerable growth in the number of commercial orders for the company's other electrolyzers.*

*The company realised in the current year a loss of DKK 9,113,053 on ordinary activities. The loss is higher than budgeted for which is primarily caused by extra costs relating to contribution of capital, costs related to commercialisation of the company, including costs of consultancy and costs related to recruitment of staff.*

*In August, GreenHydrogen received a considerable contribution of capital from the venture fund Nordic Alpha Partners for financing of the company's accelerated and offensive growth plan.*

*The plan includes significant investments in, especially, recruitment of staff, upgrading of existing production facilities, increased marketing activities, and a decision to move the company to new and modern buildings in the new year.*

*As a result of the costs incurred and the contribution of capital from Nordic Alpha Partners, GreenHydrogen is assessed to be closer*

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

### Generel udvikling (fortsat)

målet om en fuld kommerciel organisation og produktionslinje end vurderet muligt ved begyndelsen af regnskabsåret.

På baggrund af den succesfulde markedsintroduktion af HyProvide™ A-serien, den betydelige vækst i markedets aktivitetsniveau, en voksende salgspipeline samt stigende ordreindgang ser GreenHydrogen's ledelse og ejerkreds positivt på virksomhedens muligheder og fremtid.

Det er i ejerkredsen besluttet i Q2 at tilføre selskabet yderligere kapital, der skal understøtte selskabets fortsatte drift og videre vækst i 2020-2021.

### Markedssituation og aktiviteter

Primo året blev det første HyProvide A60 anlæg leveret til en brinttankstation i Mariestad i Sverige, hvor man ønskede at producere brint på tankstationen med strøm leveret fra et stort solcelleanlæg. Tankstationen blev dermed verdens første, hvor brinten produceres direkte med grøn strøm. Anlægget er i drift.

Selskabet modtog ligeledes i begyndelsen af året en anden og meget vigtig ordre på en komplet brinttankstation til brintbusser - Skandinaviens første - fra Region Nordjylland. Stationen blev sat i drift i december.

Disse ordrer samt betydelige kunde- og partner aktiviteter viste, at HyProvide™ A-serien rammer direkte ind i energimarkedets behov for modulære elektrolyseanlæg, der i øjeblikket typisk er på 250 kW til 5 MW til de mest aktive og hurtigst voksende markedssegmenter - bl.a. brint tankstationer til busser og biler, energilagring til vindmøller og solcelleanlæg og skalerbare anlæg til det begyndende Power-2-X marked.

I løbet af året blev vigtige erfaringer opnået med drift og service af HyProvide™ A-anlæg på forskellige kundesites - hhv. på NGF Nature Energy's biogasanlæg i Ringe, hvor anlægget var idriftsat i efteråret 2018, og på brinttankstationen i Mariestad (Sverige).

GreenHydrogens markedsfokus med fortsat opbygning af et internationalt partnernetværk resulterede i en generelt stigende ordreindgang i

### General development (continued)

to its goal for a fully commercial organisation and production line than assessed at the beginning of the year.

Based on the successful market introduction of the HyProvide™ A-series, the considerable growth in the market's level of activities, a growing sales pipeline and increasing order intake, GreenHydrogen's Management and owners are positive as regards the company's potentials and future.

The owners agreed in Q2 to contribute additional capital to the company in order to support the company's continued operations and future growth in 2020-2021.

### Market situation and activities

At the beginning of the year, the first HyProvide A60 system was delivered to a hydrogen fueling station in Mariestad in Sweden where it was desired to produce hydrogen at the fueling station with power supplied by a huge solar cell system. The fueling station is thus the first station in the world producing the hydrogen directly by means of green power. The system is operating.

GreenHydrogen received also at the beginning of the year another and very important order for a complete hydrogen fueling station for hydrogen fuel cell buses - the biggest in Scandinavia - from the Region of North Jutland. The station was put into service in December.

These orders and considerable customer and partner activities showed that the HyProvide™ A-series hit directly the energy market's requirements for modular electrolyzers which at the moment are typically 250 kW to 5 MW for the most active and fastest growing market segments - for example hydrogen fueling stations for buses and cars, storing of energy for wind turbines and solar cell systems, and scaleable systems to the emerging Power-2-X market.

Vital experience was gained during the year from operation and servicing of HyProvide™ A-systems at different customer sites - such as the NGF Nature Energy's biogas system in Ringe where the system was commissioned in the autumn 2018, and the hydrogen fueling station in Mariestad (Sweden).

GreenHydrogen's continued market focus on building an international partner network resulted in a generally increasing order intake in

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

### Markedssituation og aktiviteter (fortsat)

2. halvår 2019, og opbygningen af en solid salgspipeline af mulige ordrer til levering i 2020 og fremefter fortsatte. Ud over ordren til region Nordjylland blev ordrer modtaget fra partnere i hhv. Sverige, Frankrig og Tyskland.

Ordreindgangen på de små HyProvide™ P1 anlæg faldt i løbet af året. Generelt er markedets fokus på de større anlæg, samtidig med at GreenHydrogen's største partner indenfor salg af P1 anlæg aftog færre anlæg, da man havde travlt med at levere de ordrer, der tidligere var modtaget.

Markedet udviste et betydeligt øget aktivitetsniveau, og den valgte partnerstrategi forventes fortsat at sikre GreenHydrogen hurtig markedspenetrering og adgang til de største og vigtigste vækstmarkeder og kundesegmenter.

### Risikovurdering

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

Der er i regnskabet hensat til garantiforpligtelser på alle leverede anlæg, og kunderne er desuden omfattet af en obligatorisk Service og Maintenance aftale, der forventes at dække en del af de mulige ekstraomkostninger. Ligeledes er der nu foretaget opgraderinger på alle anlæg, der minimerer behovet for øget support.

Markedet er fortsat i sin tidlige vækstfase og selskabet er i første fase af kommercialiseringen. Ordreindgangen er derfor svær at budgettere tidsmæssigt, og både ordrer og leveringsplaner kan blive forskudt og dermed påvirke den budgetterede vækst og selskabets resultat.

### Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

I december 2019 modtog GreenHydrogen de første bestillinger på multi-MW anlæg. Den første ordre - fra Ørsted - var på et komplet 2MW elektrolyseanlæg bestående af 5 HyProvide™ A90 til levering og kommissionering på Avedøreværket

### Market situation and activities (continued)

the second half of 2019, and the creation of a strong sales pipeline with potential orders for delivery in 2020 and onwards has continued. In addition to the order for Region of North Jutland, orders were received from partners in Sweden, France and Germany.

The order intake for the small HyProvide™ P1 systems fell during the year. Market focus is generally on the larger systems, and GreenHydrogen's biggest partner within sale of P1 systems also bought fewer systems because they were too busy delivering the orders they had received earlier.

The market showed a considerably higher level of activity, and the elected partner strategy is expected to continue to ensure a rapid market penetration for Hydrogen and access to the biggest and most important growth markets and customer segments.

### Risk assessment

It is Management's assessment that there may be a certain risk that, especially the first delivered and commissioned HyProvide™ A-systems to commercial customers, will result in a continued high need for support and service and therefore cannot be expected to generate a positive contribution margin.

Warranty provisions have been made in the financial statements for all delivered systems, and the customers are also covered by an obligatory Service and Maintenance agreement which is expected to cover a part of the potential extra costs. In addition, all systems have now been upgraded which will minimise the need for increased support.

The market is still in its early growth phase and the company is in the first phase of commercialisation. It is therefore difficult to budget in terms of time and both orders and delivery plans may be changed and have an impact on the budgeted growth and the company's results.

### Significant events after the end of the financial year

GreenHydrogen received in December 2019 the first orders for multi-MW systems. The first order - from Ørsted - was for a complete 2MW electrolyser comprising 5 HyProvide™ A90 to be delivered and installed at Avedøreværket in

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

### Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning (fortsat)

i København ultimo 2021. Anlægget leveres på kommercielle vilkår og brinten fra anlægget skal bl.a. anvendes til drift af brintdrevne taxaer og busser. GreenHydrogen deltager samtidig i et EUDP støtteprojekt med Ørsted som projektejer, hvor elektrolyseanlægget indgår i et avanceret test-setup, hvor skiftende og varierende strømforsyning fra hhv. elnettet og fra to havvindmøller skal afprøves i løbende drift.

I december blev det besluttet at GreenHydrogen skal levere et 12 MW elektrolyseanlæg baseret på HyProvide™ A90 til storskala energilagring og Power-2-X til GreenLab Skive projektet. Den største del af elektrolysekapaciteten skal anvendes til fremstilling af grøn methanol, hvor brinten fra HyProvide™ anlægget blandes med CO<sub>2</sub> fra et stort biogasanlæg. Derudover skal elektrolyseanlægget levere brint til transport og til øvrige virksomheder i området.

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet andre begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling, idet det dog stadig tilbagestår at se, om covid-19 situationen får indflydelse på ordreindgangen.

### *Significant events after the end of the financial year (continued)*

*Copenhagen at the end of 2021. The system is delivered on commercial terms and conditions and the hydrogen from the system is to be used for i.a. operation of hydrogen-powered taxis and buses. GreenHydrogen participates also in an EUDP supported project with Ørsted as project owner where the electrolyser is included in an advanced test setup in which changing and varying power supply from the utility network and from two offshore wind turbines is to be tested in field operation.*

*In December, it was decided that GreenHydrogen is to deliver a 12 MW electrolyser to the GreenLab Skive project based on HyProvide™ A90 for large-scale storing of energy and Power-2-X. The larger share of the electrolyser capacity is to be used for production of green methanol where the hydrogen from the HyProvide™ system is mixed with CO<sub>2</sub> from a huge biogas system. Moreover, the electrolyser is to deliver hydrogen for transport and to other businesses in the area.*

*No other events have happened after the end of the financial year of material importance for the company's financial position, however, it still remains to be seen whether the Covid-19 situation will have an impact on the order intake.*

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

	Note	2018/19 kr. DKK	2017/18 tkr. DKK '000
<b>BRUTTOTAB.....</b>		<b>-4.360.340</b>	<b>-1.077</b>
<i>GROSS LOSS</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-4.173.999	-1.579
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-578.714	-224
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>-9.113.053</b>	<b>-2.880</b>
<i>OPERATING LOSS</i>			
Andre finansielle omkostninger.....		-514.317	-123
<i>Other financial expenses</i>			
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>-9.627.370</b>	<b>-3.003</b>
<i>LOSS BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	2	1.939.204	940
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>		<b>-7.688.166</b>	<b>-2.063</b>
<i>LOSS FOR THE YEAR</i>			
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF DIVIDEND</i>			
Overført resultat.....		-7.688.166	-2.063
<i>Retained earnings</i>			
<b>I ALT.....</b>		<b>-7.688.166</b>	<b>-2.063</b>
<i>TOTAL</i>			

**BALANCE 30. NOVEMBER**  
BALANCE SHEET AT 30 NOVEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2019 kr. DKK	2018 tkr. DKK '000
Færdiggjorte udviklingsprojekter..... <i>Development projects completed</i>		3.685.486	4.102
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver..... <i>Intangible fixed assets acquired</i>		615.000	820
Udv.projekter under udførelse og forudbetalinger..... <i>Development projects in progress and prepayments</i>		6.475.906	3.526
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b> <i>Intangible fixed assets</i>	<b>3</b>	<b>10.776.392</b>	<b>8.448</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>		153.299	136
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>		50.037	49
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b> <i>Tangible fixed assets</i>	<b>4</b>	<b>203.336</b>	<b>185</b>
Lejededpositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		45.000	45
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b> <i>Fixed asset investments</i>	<b>5</b>	<b>45.000</b>	<b>45</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b> <i>FIXED ASSETS</i>		<b>11.024.728</b>	<b>8.678</b>
Råvarer og hjælpematerialer..... <i>Raw materials and consumables</i>		4.780.066	1.019
Varer under fremstilling..... <i>Work in progress</i>		2.531.758	3.490
<b>Varebeholdninger.....</b> <i>Inventories</i>		<b>7.311.824</b>	<b>4.509</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		12.719.764	1.123
Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>		328.327	0
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		1.389.102	963
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Receivables corporation tax</i>		1.154.392	1.396
<b>Tilgodehavender.....</b> <i>Receivables</i>		<b>15.591.585</b>	<b>3.482</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b> <i>Cash and cash equivalents</i>		<b>15.222.725</b>	<b>1.112</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b> <i>CURRENT ASSETS</i>		<b>38.126.134</b>	<b>9.103</b>
<b>AKTIVER.....</b> <i>ASSETS</i>		<b>49.150.862</b>	<b>17.781</b>

**BALANCE 30. NOVEMBER**  
BALANCE SHEET AT 30 NOVEMBER

<b>PASSIVER</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	<b>Note</b>	<b>2019</b> kr. DKK	<b>2018</b> tkr. DKK '000
Anpartskapital..... <i>Share capital</i>		22.203.648	9.291
Reserve for udviklingsomkostninger..... <i>Transferred to reserve for development costs</i>		5.051.207	2.799
Overført overskud..... <i>Retained earnings</i>		2.304.845	-5.870
<b>EGENKAPITAL.....</b> <i>EQUITY</i>	<b>6</b>	<b>29.559.700</b>	<b>6.220</b>
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>		0	456
Andre hensatte forpligtelser..... <i>Other provisions for liabilities</i>	7	644.637	176
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE.....</b> <i>PROVISION FOR LIABILITIES</i>		<b>644.637</b>	<b>632</b>
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		3.534.702	2.925
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Long-term liabilities</i>	<b>8</b>	<b>3.534.702</b>	<b>2.925</b>
Kortfristet del af langfristet gæld..... <i>Short-term portion of long-term liabilities</i>	8	508.695	0
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		42.008	0
Modtagende forudbetaling fra kunder..... <i>Received prepayments from customers</i>		5.645.457	6.153
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		6.756.359	1.335
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		2.459.304	516
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Current liabilities</i>		<b>15.411.823</b>	<b>8.004</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b> <i>LIABILITIES</i>		<b>18.946.525</b>	<b>10.929</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>49.150.862</b>	<b>17.781</b>
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	10		



**NOTER**  
**NOTES**

	2018/19 kr. DKK	2017/18 tkr. DKK '000	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i> 20 (2017/18: 7)			
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	5.960.419	3.741	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	674.089	436	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	31.998	19	
Overført til udviklingsaktiver og IPO tillæg..... <i>Transferred to developing assets and IPO cost</i>	-2.492.507	-2.617	
	<b>4.173.999</b>	<b>1.579</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>2</b>
<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>	-1.154.392	-1.396	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	-784.812	456	
	<b>-1.939.204</b>	<b>-940</b>	

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 2018..... <i>Cost at 1 December 2018</i>	4.161.938	1.025.000	11.224.723
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	0	2.949.464
<b>Kostpris 30. november 2019.....</b> <i>Cost at 30 November 2019</i>	<b>4.161.938</b>	<b>1.025.000</b>	<b>14.174.187</b>
Afskrivninger 1. december 2018..... <i>Amortisation at 1 December 2018</i>	60.258	205.000	7.698.281
Årets afskrivninger..... <i>Amortisation for the year</i>	416.194	205.000	0
<b>Afskrivninger 30. november 2019.....</b> <i>Amortisation at 30 November 2019</i>	<b>476.452</b>	<b>410.000</b>	<b>7.698.281</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. november 2019..</b> <i>Carrying amount at 30 November 2019</i>	<b>3.685.486</b>	<b>615.000</b>	<b>6.475.906</b>

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

Virksomhedens udviklingsprojekter vedrører udvikling af elektrolyseanlæg. Udviklingen forløber som planlagt og forventes, for de nuværende projekter, at være færdiggjort i 2020. 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 påbegyndte afskrivning af sine mW anlæg fra sidste regnskabsårs 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 finalised in 2020. Orders and inquiries from 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 systems from the beginning of the financial year, because sale of this model has started. Depreciation is made over 10 years, which is expected to be the time horizon in which the systems, in this version, can bring in a positive contribution margin.*

NOTER  
NOTES

Note

**Materielle anlægsaktiver**

4

*Tangible fixed assets*

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. december 2018..... <i>Cost at 1 December 2018</i>	424.683	62.595
Tilgang..... <i>Additions</i>	88.392	18.144
<b>Kostpris 30. november 2019.....</b> <i>Cost at 30 November 2019</i>	<b>513.075</b>	<b>80.739</b>
Af- og nedskrivninger 1. december 2018..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 December 2018</i>	288.128	14.000
Årets afskrivninger..... <i>Depreciation for the year</i>	71.648	16.702
<b>Af- og nedskrivninger 30. november 2019.....</b> <i>Depreciation and impairment losses at 30 November 2019</i>	<b>359.776</b>	<b>30.702</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. november 2019.....</b> <i>Carrying amount at 30 November 2019</i>	<b>153.299</b>	<b>50.037</b>

**Finansielle anlægsaktiver**

5

*Fixed asset investments*

	Lejededpositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. december 2018..... <i>Cost at 1 December 2018</i>	45.000
<b>Kostpris 30. november 2019.....</b> <i>Cost at 30 November 2019</i>	<b>45.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. november 2019.....</b> <i>Carrying amount at 30 November 2019</i>	<b>45.000</b>

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Egenkapital**  
*Equity*

**6**

	Anpartskapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</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 2018.. <i>Equity at 1 December 2018</i>	9.290.971	0	2.799.930	-5.870.535	6.220.366
Kapitalforhøjelse..... <i>Capital increase</i>	12.912.677	18.114.823			31.027.500
Overførsel til/fra andre poster.. <i>Transfers to/from other items</i>		-18.114.823		18.114.823	
Forslag til resultatdisponering.. <i>Proposed distribution of profit</i>				-7.688.166	-7.688.166
Overført til reserve for udviklingsomkostninger..... <i>Transferred to reserve for development costs</i>			2.251.277	-2.251.277	
<b>Egenkapital 30. november 2019.....</b> <i>Equity at 30 November 2019</i>	<b>22.203.648</b>	<b>0</b>	<b>5.051.207</b>	<b>2.304.845</b>	<b>29.559.700</b>

**Andre hensatte forpligtelser**  
*Other provisions for liabilities*

**7**

0-1 år..... <i>0-1 year</i>				644.637	176
--------------------------------	--	--	--	---------	-----

**Langfristede gældsforpligtelser**  
*Long-term liabilities*

**8**

	30/11 2019 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	30/11 2018 gæld i alt	Kortfristet del primo <i>Current portion at the beginning of the year</i>
	30/11 2019 total liabilities	Repayment next year	Debt outstanding after 5 years	30/11 2018 total liabilities	
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>	4.043.397	508.695	1.356.522	2.925.475	0
	<b>4.043.397</b>	<b>508.695</b>	<b>1.356.522</b>	<b>2.925.475</b>	<b>0</b>

**NOTER  
NOTES****Note****Eventualposter mv.  
Contingencies etc.**

9

**Eventualforpligtelser  
Contingent liabilities**

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

*The company has for sold systems given a warranty of of 12 months or maximum 2,500 to 3,000 machine hours.*

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

10

**Charges and securities**

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

*As security for loan to Danmarks Grønne Investeringsfond of DKK ('000) 3,900 the company has provide a company charge of a nominal amoutn of DKK ('000) 3,900. The company charge comprises the following assets, the carrying amount at the balance sheet date being:*

Materielle anlægsaktiver.....	203.336
<i>Tangible fixed assets</i>	
Varebeholdninger.....	7.311.824
<i>Inventories</i>	
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....	12.719.763
<i>Trade receivables</i>	

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for GreenHydrogen.dk ApS for 2018/19 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 2018/19 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 purchaser has taken 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, operating 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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

**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.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### 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.

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

	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 salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsmkostninger.

### Finansielle anlægsaktiver

#### 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.

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.

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.

### 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.*

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

*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.*

### Fixed asset investments

#### 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.*

*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.*

*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 pro-duktionsprocessen benyttede maskiner, fabriks-bygninger og udstyr, omkostninger til fabriks-administration og ledelse samt aktiverede udvik-lingsomkostninger vedrørende produkterne.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørel-sesomkostninger 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.

**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.*

**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.*