



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

**GREEN HYDROGEN SYSTEMS A/S**

**PLATINVEJ 29B, 6000 KOLDING**

**ÅRSRAPPORT**  
*ANNUAL REPORT*

**1. DECEMBER - 31. DECEMBER 2019**  
*1 DECEMBER - 31 DECEMBER 2019*

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 31. august 2020**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 31 August  
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><br><b>Page</b> |
|---|----------------------------|
| <b>Selskabsoplysninger</b><br><i>Company Details</i>  |                            |
| Selskabsoplysninger.....<br><i>Company Details</i>  | 3                          |
| <b>Erklæringer</b><br><i>Statement and Report</i>   |                            |
| Ledespåtegning.....<br><i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>                 | 4                          |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....<br><i>Independent Auditor's Report</i>                | 5-8                        |
| <b>Ledelsesberetning</b><br><i>Management's Review</i>  |                            |
| Ledelsesberetning.....<br><i>Management's Review</i>  | 9-12                       |
| <b>Årsregnskab 1. december - 31. december</b><br><i>Financial Statements 1 December - 31 December</i> |                            |
| Resultatopgørelse.....<br><i>Income Statement</i>   | 13                         |
| Balance.....<br><i>Balance Sheet</i>  | 14-15                      |
| Noter.....<br><i>Notes</i>  | 16-21                      |
| Anvendt regnskabspraksis.....<br><i>Accounting Policies</i>   | 22-27                      |

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Selskabet**  
*Company*

Green Hydrogen Systems A/S  
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 - 31. december

*Financial Year:* 1 December - 31 December

**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 - 31. december 2019 for Green Hydrogen Systems A/S.

*Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Green Hydrogen Systems A/S for the financial year 1 December - 31 December 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. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. december - 31. december 2019.

*In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 December - 31 December 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 13. august 2020  
*Kolding, 13 August 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 Green Hydrogen Systems A/S*

**Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Green Hydrogen Systems A/S for regnskabsåret 1. december - 31. december 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. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. december - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". 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 Green Hydrogen Systems A/S*

**Opinion**

*We have audited the Financial Statements of Green Hydrogen Systems A/S for the financial year 1 December - 31 December 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 31 December 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 December - 31 December 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**Basis for Opinion**

*We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International 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 Responsibilities for the Financial Statements**

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere 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 revisionshandling, 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 13. august 2020  
*Kolding, 13 August 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.*

*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

Green Hydrogen Systems 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. Green Hydrogen Systems'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.

Green Hydrogen Systems 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 Green Hydrogen Systems transition fra R&D fasen til kommercialiserings-fasen fortsatte således med betydelig vækst i antallet af kommercielle ordrer på virksomhedens elektrolyseanlæg.

Selskabet realiserede i indeværende periode et underskud på 1.282.189 kr. på den ordinære drift, hvilket primært skyldes periodiseringer og omkostninger i forbindelse med fortsat kommercialisering af virksomheden, herunder rådgivningsomkostninger og omkostninger til nyansættelse af medarbejdere iflg. den vækstplan, der blev udarbejdet da Nordic Alpha Partners i august 2019 investerede i selskabet.

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.

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

Det er i ejerkredsen aftalt, at man i Q2 2020

### Principal activities

*Green Hydrogen Systems 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. Green Hydrogen System'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 to currently reduce the price for electrolyzers and, accordingly, to reduce the price of green hydrogen.*

*Green Hydrogen Systems 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 Green Hydrogen System'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 period a loss of DKK 1,383,189 on ordinary activities which is primarily caused by accruals and costs relating to continued commercialisation of the Company, including costs of consultancy and costs related to recruitment of staff according to the growth plan prepared when Nordic Alpha Partners invested in the Company in August 2019.*

*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.*

*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, Green Hydrogen System's Management and owners are positive as regards the Company's potentials and future.*

*The owners agreed in Q2 2020 to contribute*

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

### Generel udvikling (fortsat)

tilfører selskabet yderligere kapital, der skal understøtte selskabets fortsatte drift og videre vækst. Kapitalforhøjelsen er gennemført som planlagt.

I forbindelse med kapitalforhøjelsen er selskabets navn ændret fra Greenhydrogen.dk ApS til Green Hydrogen Systems A/S.

### Markedssituation og aktiviteter

Året gav fortsat stor markedsaktivitet på især mobility området. Bustankstationen som Green Hydrogen System succesfuldt leverede i slutningen af 2019 til Region Nordjylland, viste sig som en vigtig reference installation. Dette og de fortsat betydelige kunde- og partner aktiviteter viste også, at HyProvide™ A-serien rammer direkte ind i energimarkedets behov for modulære elektrolyse-anlæg, 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 december modtog Green Hydrogen Systems de første bestillinger på multi-MW anlæg - bl.a. på levering af et 12 MW elektrolyseanlæg baseret på HyProvide™ A90 til GreenLab Skive, som en del af et specialbevilget støtteprojekt til storskala energilagring og Power-2-X. Den største del af elektrolysekapaciteten skal anvendes til fremstilling af grøn metanol, 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. Desuden blev Green Hydrogen Systems valgt som foretrukket leverandør af et forventeligt 2 MW elektrolyseanlæg til Ørsted. Arbejdet med at specificere det endelige projekt i samarbejde med Ørsted vil foregå i første halvår 2020, og en endelig ordre forventes underskrevet herefter.

Ordreindgangen svigtede på det lille anlæg HyProvide P1, primært fordi Green Hydrogen System's største partner indenfor salg af P1 anlæg aftog færre anlæg, da man havde travlt med at levere de ordrer, der tidligere var modtaget.

Generelt ses, at markedets fokus nu er på applikationer, der har behov for større kapacitet -

### General development (continued)

additional capital to the Company in order to support the company's continued operations and further growth. The capital contribution has been completed as planned.

In connection with the capital contribution, the company's name has been changed from Greenhydrogen.dk ApS to Green Hydrogen Systems A/S.

### Market situation and activities

The year continued to show high market activity in especially the mobility area. The bus fueling station which Green Hydrogen Systems successfully delivered at the end of 2019 to Region Nordjylland proved to be an important reference installation. This and the continued significant customer and partner activities showed also that the HyProvide™ A-series hits directly the energy market's need for modular electrolyzers which at the moment typically are from 250 kW to 5 MW to the most active and fastest growing market segments - such as hydrogen fueling stations to busses and cars, storing of energy for wind turbines and solar cell systems, and scaleable systems to the emerging Power-2-X market.

In December Green Hydrogen Systems received the first orders for multi-MW systems - such as delivery of a 12 MW electrolyser based on HyProvide™ A90 to GreenLab Skive, which is a part of a special grant support project for large-scale storing of energy and Power-2-X. The main part of the electrolyser capacity is to be used for production of green methanol in which the hydrogen from the HyProvide™ system is mixed with CO<sub>2</sub> from a large biogas system. Moreover, the electrolyser is to deliver hydrogen for transport and to other enterprises in the area. In addition, Green Hydrogen Systems was elected as preferred provider of an expected 2 MW electrolyser to Ørsted. The work specifying the final project in cooperation with Ørsted will take place in the first six months of 2020, and a final order is expected to be signed hereafter.

The order intake for the small HyProvide™ P1 systems failed, primarily because Green Hydrogen System's biggest partner within sale of P1 systems bought fewer systems because they were too busy delivering the orders they had received earlier.

It is generally seen that the market focus now is on applications which require a higher capacity -

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

### Markedssituation og aktiviteter (fortsat) typisk 250 kW - 2 MW.

Den valgte partnerstrategi forventes fortsat at sikre Green Hydrogen Systems hurtig markedspenetrering og adgang til de største og vigtigste vækstmarkeder og kundesegmenter.

### Risikovurdering

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, der forventes at komme på første generations anlæggene. Ligeledes er der nu foretaget opgraderinger på alle anlæg hos kunderne, der minimerer behovet for øget support fremadrettet.

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 februar begyndt Covid-19 virus at sprede sig, og Green Hydrogen Systems blev primo marts ramt, da en nyansat medarbejder viste sig at være smittet. Det medførte at lidt over 50% af medarbejderne - herunder hele ledelsen - blev sat i 2 ugers karantæne, og Green Hydrogen Systems kørte således med betydeligt nedsat kapacitet i denne periode, hvor der blev indført de af sundhedsmyndighederne anbefalede foranstaltninger mht. afstand, hygiejne m.m. hvilket betød, at stort set alle udadrettede aktiviteter som kundebesøg, messer og konferencer blev aflyst eller udsat.

Heldigvis udviklede ingen af medarbejderne sygdommen, og ultimo marts var selskabet nogenlunde tilbage til en normal bemanning, men med fortsat begrænset udadrettede aktiviteter.

Covid-19 situationen medførte desværre også, at ordrer for et betydeligt beløb, der var forventet i foråret 2020, blev udskudt. Dette forventes at ville påvirke både aktivitetsniveau og resultat for 2020 væsentligt.

Den forventede kapitalforhøjelse blev som

### Market situation and activities (continued) typically 250 kW to 2 MW.

*The elected partner strategy is expected to continue to ensure Green Hydrogen Systems a rapid market penetration and access to the biggest and most important growth markets and customer segments.*

### Risk assessment

*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 that are expected on the first generation systems. In addition, all customer systems have now been upgraded which will minimise the need for increased support in future.*

*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 the order intake 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

*In February the Covid-19 virus started to spread and Green Hydrogen Systems was affected at the beginning of March when a new employee was infected. As a result a little over 50% of the employees - including the whole Management - were quarantined for 2 weeks, and Green Hydrogen Systems operated with a considerably reduced capacity in this period where the health authorities implemented measures in relation to distance, hygiene, etc. which meant that almost all external activities such as customer visits, trade fairs and conferences were cancelled or postponed.*

*Fortunately, none of the employees developed the disease and the Company was at the end of March almost back to normal staffing, however, still with limited external activities.*

*However, the Covid-19 situation meant unfortunately also that orders of a considerable amount, expected in the spring 2020, were postponed. This is expected to have a considerable impact on both the level of activity and the result for 2020.*

*The expected capital increase was implemented*

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT'S REVIEW*

**Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning (fortsat)**  
forventet gennemført i Q2. Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet andre begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

*Significant events after the end of the financial year (continued)*  
*as expected in Q2. No other events have happened after the end of the financial year of material importance for the Company's financial position.*

**RESULTATOPGØRELSE 1. DECEMBER - 31. DECEMBER**  
**INCOME STATEMENT 1 DECEMBER - 31 DECEMBER**

|  | Note | 2019<br>kr.<br>DKK | 2018/19<br>tkr.<br>DKK '000 |
|--|------|--------------------|-----------------------------|
| <b>BRUTTOTAB.....</b><br><i>GROSS LOSS</i>   |      | <b>-801.462</b>    | <b>-4.354</b>               |
| Personaleomkostninger.....<br><i>Staff costs</i>                                       | 1    | -731.278           | -4.180                      |
| Af- og nedskrivninger.....<br><i>Depreciation, amortisation and impairment</i>         |      | -57.656            | -579                        |
| <b>DRIFTSRESULTAT.....</b><br><i>OPERATING LOSS</i>                                    |      | <b>-1.590.396</b>  | <b>-9.113</b>               |
| Andre finansielle omkostninger.....<br><i>Other financial expenses</i>                 |      | -51.980            | -514                        |
| <b>RESULTAT FØR SKAT.....</b><br><i>LOSS BEFORE TAX</i>                                |      | <b>-1.642.376</b>  | <b>-9.627</b>               |
| Skat af årets resultat.....<br><i>Tax on profit/loss for the year</i>                  | 2    | 360.187            | 1.939                       |
| <b>ÅRETS RESULTAT.....</b><br><i>LOSS FOR THE YEAR</i>                                 |      | <b>-1.282.189</b>  | <b>-7.688</b>               |
| <br><b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b><br><i>PROPOSED DISTRIBUTION OF DIVIDEND</i> |      |                    |                             |
| Overført resultat.....<br><i>Retained earnings</i>                                     |      | -1.282.189         | -7.688                      |
| <b>I ALT.....</b><br><i>TOTAL</i>  |      | <b>-1.282.189</b>  | <b>-7.688</b>               |

**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

| AKTIVER<br>ASSETS  | Note     | 30. november       |                          |
|--|----------|--------------------|--------------------------|
|  |          | 2019<br>kr.<br>DKK | 2019<br>tkr.<br>DKK '000 |
| Færdiggjorte udviklingsprojekter.....<br><i>Development projects completed</i>                                   |          | 3.650.803          | 3.685                    |
| Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....<br><i>Intangible fixed assets acquired</i>                            |          | 597.917            | 615                      |
| Udv.projekter under udførelse og forudbetalinger.....<br><i>Development projects in progress and prepayments</i> |          | 6.948.407          | 6.476                    |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b><br><i>Intangible fixed assets</i>   | <b>3</b> | <b>11.197.127</b>  | <b>10.776</b>            |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....<br><i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>               |          | 146.592            | 153                      |
| Indretning af lejede lokaler.....<br><i>Leasehold improvements</i>   |          | 48.183             | 50                       |
| <b>Materielle anlægsaktiver.....</b><br><i>Tangible fixed assets</i>   | <b>4</b> | <b>194.775</b>     | <b>203</b>               |
| Lejedepositum og andre tilgodehavender.....<br><i>Rent deposit and other receivables</i>                         |          | 45.000             | 45                       |
| <b>Finansielle anlægsaktiver.....</b><br><i>Fixed asset investments</i>  | <b>5</b> | <b>45.000</b>      | <b>45</b>                |
| <b>ANLÆGSAKTIVER.....</b><br><i>FIXED ASSETS</i>   |          | <b>11.436.902</b>  | <b>11.024</b>            |
| Råvarer og hjælpematerialer.....<br><i>Raw materials and consumables</i>   |          | 5.426.957          | 4.780                    |
| Varer under fremstilling.....<br><i>Work in progress</i>   |          | 2.588.858          | 2.531                    |
| <b>Varebeholdninger.....</b><br><i>Inventories</i>   |          | <b>8.015.815</b>   | <b>7.311</b>             |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....<br><i>Trade receivables</i>                                     |          | 13.511.859         | 12.720                   |
| Udskudte skatteaktiver.....<br><i>Deferred tax assets</i>  |          | 468.344            | 328                      |
| Andre tilgodehavender.....<br><i>Other receivables</i>   |          | 1.658.235          | 1.389                    |
| Tilgodehavende selskabsskat.....<br><i>Receivables corporation tax</i>   |          | 1.374.562          | 1.154                    |
| Periodeafgrænsningsposter.....<br><i>Prepayments and accrued income</i>  |          | 225.741            | 0                        |
| <b>Tilgodehavender.....</b><br><i>Receivables</i>  |          | <b>17.238.741</b>  | <b>15.591</b>            |
| Likvide beholdninger.....<br><i>Cash and cash equivalents</i>  |          | 9.461.180          | 15.226                   |
| <b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b><br><i>CURRENT ASSETS</i>   |          | <b>34.715.736</b>  | <b>38.128</b>            |
| <b>AKTIVER.....</b><br><i>ASSETS</i>   |          | <b>46.152.638</b>  | <b>49.152</b>            |

**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

| PASSIVER<br>EQUITY AND LIABILITIES   | Note     | 30. november       |                          |
|--|----------|--------------------|--------------------------|
|  |          | 2019<br>kr.<br>DKK | 2019<br>tkr.<br>DKK '000 |
| Anpartskapital.....<br><i>Share capital</i>  |          | 22.203.648         | 22.204                   |
| Reserve for udviklingsomkostninger.....<br><i>Transferred to reserve for development costs</i> |          | 5.419.758          | 5.051                    |
| Overført overskud.....<br><i>Retained earnings</i>   |          | 654.105            | 2.305                    |
| <b>EGENKAPITAL.....</b><br><b>EQUITY</b>   | <b>6</b> | <b>28.277.511</b>  | <b>29.560</b>            |
| Andre hensatte forpligtelser.....<br><i>Other provisions for liabilities</i>                   | 7        | 644.637            | 645                      |
| <b>HENSATTE FORPLIGTELSE</b> .....<br><b>PROVISION FOR LIABILITIES</b>                         |          | <b>644.637</b>     | <b>645</b>               |
| Anden gæld.....<br><i>Other liabilities</i>  |          | 3.643.401          | 3.534                    |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b><br><b>Long-term liabilities</b>                    | <b>8</b> | <b>3.643.401</b>   | <b>3.534</b>             |
| Kortfristet del af langfristet gæld.....<br><i>Short-term portion of long-term liabilities</i> | 8        | 508.695            | 509                      |
| Gæld til pengeinstitutter.....<br><i>Bank debt</i>   |          | 49.117             | 42                       |
| Modtagende forudbetaling fra kunder.....<br><i>Received prepayments from customers</i>         |          | 5.645.457          | 5.645                    |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser.....<br><i>Trade payables</i>                         |          | 6.589.282          | 6.757                    |
| Anden gæld.....<br><i>Other liabilities</i>  |          | 794.538            | 2.460                    |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b><br><b>Current liabilities</b>                      |          | <b>13.587.089</b>  | <b>15.413</b>            |
| <b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b> .....<br><b>LIABILITIES</b>   |          | <b>17.230.490</b>  | <b>18.947</b>            |
| <b>PASSIVER.....</b><br><b>EQUITY AND LIABILITIES</b>  |          | <b>46.152.638</b>  | <b>49.152</b>            |
| Eventualposter mv.....<br><i>Contingencies etc.</i>  | 9        |                    |                          |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser.....<br><i>Charges and securities</i>                    | 10       |                    |                          |

NOTER  
 NOTES

|  | 2019<br>kr.<br>DKK | 2018/19<br>tkr.<br>DKK '000 | Note     |
|--|--------------------|-----------------------------|----------|
| <b>Personaleomkostninger</b>   |                    |                             | <b>1</b> |
| <i>Staff costs</i>   |                    |                             |          |
| Antal personer beskæftiget i gennemsnit:<br><i>Average number of employees</i><br>17 (2018: 10)            |                    |                             |          |
| <br>   |                    |                             |          |
| Løn og gager.....<br><i>Wages and salaries</i>   | 946.007            | 5.981                       |          |
| Pensioner.....<br><i>Pensions</i>  | 117.597            | 674                         |          |
| Andre omkostninger til social sikring.....<br><i>Social security costs</i>                                 | -1.844             | 32                          |          |
| Overført til udviklingsaktiver og IPO tillæg.....<br><i>Transferred to developing assets and IPO cost</i>  | -330.482           | -2.507                      |          |
|  | <b>731.278</b>     | <b>4.180</b>                |          |
| <br>   |                    |                             |          |
| <b>Skat af årets resultat</b>  |                    |                             | <b>2</b> |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i>   |                    |                             |          |
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....<br><i>Calculated tax on taxable income of the year</i> | -220.170           | -1.154                      |          |
| Regulering af udskudt skat.....<br><i>Adjustment of deferred tax</i>                                       | -140.017           | -785                        |          |
|  | <b>-360.187</b>    | <b>-1.939</b>               |          |



NOTER  
 NOTES

## Note

**Immaterielle anlægsaktiver**  
*Intangible fixed assets*

3

|  | Færdiggjorte<br>udviklings-<br>projekter<br><i>Development<br/>projects<br/>completed</i> | Erhvervede<br>immaterielle<br>anlægsaktiver<br><i>Intangible fixed<br/>assets acquired</i> | Udv.projekter<br>under udførelse<br>og<br>forudbetalinger<br><i>Development<br/>projects in<br/>progress and<br/>prepayments</i> |
|--|---|--|--|
| Kostpris 1. december 2019.....<br><i>Cost at 1 December 2019</i>                               | 4.161.938   | 1.025.000  | 14.174.187   |
| Tilgang.....<br><i>Additions</i>   | 0   | 0  | 472.501  |
| <b>Kostpris 31. december 2019.....</b><br><i>Cost at 31 December 2019</i>                      | <b>4.161.938</b>  | <b>1.025.000</b>   | <b>14.646.688</b>  |
| Afskrivninger 1. december 2019.....<br><i>Amortisation at 1 December 2019</i>                  | 476.452   | 410.000  | 7.698.281  |
| Årets afskrivninger.....<br><i>Amortisation for the year</i>                                   | 34.683  | 17.083   | 0  |
| <b>Afskrivninger 31. december 2019.....</b><br><i>Amortisation at 31 December 2019</i>         | <b>511.135</b>  | <b>427.083</b>   | <b>7.698.281</b>   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019..</b><br><i>Carrying amount at 31 December 2019</i> | <b>3.650.803</b>  | <b>597.917</b>   | <b>6.948.407</b>   |

NOTER  
NOTES

Note

**Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)**

3

*Intangible fixed assets (continued)*

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 2021. 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 tidshorisont, 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.*

**Materielle anlægsaktiver**

4

*Tangible fixed assets*

|  | Andre anlæg,<br>driftsmateriel og<br>inventar<br><i>Other plant,<br/>machinery, tools<br/>and equipment</i> | Indretning af<br>lejede lokaler<br><i>Leasehold<br/>improvements</i> |
|--|---|--|
| Kostpris 1. december 2019.....<br><i>Cost at 1 December 2019</i>   | 513.075   | 80.739   |
| <b>Kostpris 31. december 2019.....</b><br><i>Cost at 31 December 2019</i>  | <b>513.075</b>  | <b>80.739</b>  |
| Af- og nedskrivninger 1. december 2019.....<br><i>Depreciation and impairment losses at 1 December 2019</i>          | 359.776   | 30.702   |
| Årets afskrivninger .....<br><i>Depreciation for the year</i>  | 6.707   | 1.854  |
| <b>Af- og nedskrivninger 31. december 2019.....</b><br><i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2019</i> | <b>366.483</b>  | <b>32.556</b>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....</b><br><i>Carrying amount at 31 December 2019</i>                    | <b>146.592</b>  | <b>48.183</b>  |

NOTER  
 NOTES

## Note

**Finansielle anlægsaktiver**

5

*Fixed asset investments*

 Lejedespositum  
 og andre  
 tilgodehavender  
*Rent deposit and  
 other  
 receivables*

|   |               |
|---|---------------|
| Kostpris 1. december 2019.....                      | 45.000        |
| <i>Cost at 1 December 2019</i>                      |               |
| <b>Kostpris 31. december 2019.....</b>              | <b>45.000</b> |
| <i>Cost at 31 December 2019</i>                     |               |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....</b> | <b>45.000</b> |
| <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>          |               |

NOTER  
 NOTES

## Note

**Egenkapital**  
*Equity*

6

|  | Anpartskapital<br><i>Share capital</i> | Reserve for<br>udviklings-<br>omkostninger<br><i>Reserve for<br/>development<br/>costs</i> | Overført<br>overskud<br><i>Retained<br/>earnings</i> | I alt<br><i>Total</i> |
|--|--|--|--|-----------------------|
| Egenkapital 1. december 2019.....<br><i>Equity at 1 December 2019</i>  | 22.203.648                             | 5.051.207  | 2.304.845  | 29.559.700            |
| Forslag til resultatdisponering.....<br><i>Proposed distribution of profit</i>                                 |  |  | -1.282.189   | -1.282.189            |
| Overført til reserve for<br>udviklingsomkostninger.....<br><i>Transferred to reserve for development costs</i> |  | 368.551  | -368.551   |                       |
| <b>Egenkapital 31. december 2019.....</b><br><i>Equity at 31 December 2019</i>                                 | <b>22.203.648</b>                      | <b>5.419.758</b>   | <b>654.105</b>                                       | <b>28.277.511</b>     |

| 2019       | 30. november<br>2019 |
|------------|----------------------|
| kr.<br>DKK | tkr.<br>DKK '000     |

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

|                                |         |     |
|--------------------------------|---------|-----|
| 0-1 år.....<br><i>0-1 year</i> | 644.637 | 645 |
|--------------------------------|---------|-----|

7

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

|   | 31/12 2019<br>gæld i alt           | Afdrag<br>næste år     | Restgæld<br>efter 5 år               | 31/12 2018<br>gæld i alt           | Kortfristet<br>del primo<br><i>Current<br/>portion at the<br/>beginning<br/>of the year</i> |
|---|------------------------------------|------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|---|
|   | 31/12 2019<br>total<br>liabilities | Repayment<br>next year | Debt<br>outstanding<br>after 5 years | 31/12 2018<br>total<br>liabilities |   |
| Anden gæld.....<br><i>Other liabilities</i> | 4.152.096                          | 508.695                | 1.356.522                            | 4.043.397                          | 508.695   |
|   | <b>4.152.096</b>                   | <b>508.695</b>         | <b>1.356.522</b>                     | <b>4.043.397</b>                   | <b>508.695</b>  |

8

**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.....                    | 194.775    |
| <i>Tangible fixed assets</i>                     |            |
| Varebeholdninger.....                            | 8.015.815  |
| <i>Inventories</i>                               |            |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... | 13.511.859 |
| <i>Trade receivables</i>                         |            |

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for Green Hydrogen Systems A/S for 2019 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.

**Sammenligningstal**

Sammenligningstallene i resultatopgørelsen kan ikke sammenholdes med indeværende år, da året er en omlægningsperiode på 1 måned, mens sidste år dækker 12 måneder.

**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.

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

**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.

*The Annual Report of Green Hydrogen Systems A/S for 2019 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.*

**Comparative figures**

*The comparative figures in the income statement cannot be compared with the current year, as the year is a 1-month restructuring period, while last year covers 12 months.*

**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.*

*Where products with a high degree of individual adjustments are delivered, recognition in net revenue is made as and when the production progresses, the net revenue being equal to the sales value of the work performed for the year (the production method). This method is applied when the total costs and expenses regarding the contract and the degree of completion at the balance sheet date can be reliably assessed, and it is likely that the financial benefits will flow to the company.*

**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.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***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.

**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.

**Materielle anlægsaktiver****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.*

**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**

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
**ACCOUNTING POLICIES**

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

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

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

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

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

*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.*

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



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***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.

**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 produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriks-administration 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.

**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.*

**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 materials and payroll and maintenance and depreciation 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.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Tilgodehavender**

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

**Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Andre hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser samt udskudt skat.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring 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.

**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.

**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 incurred 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.*

**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.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***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 proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

**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.

**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.*

**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.*