
Nel Hydrogen A/S

Vejlevej 5, DK-7400 Herning

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2022

Annual Report for 1 January - 31 December 2022

CVR-nr. 26 93 30 48

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 27/06 2023

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 27/06 2023*

Kjell Christian Gyllensten
Bjørnsen
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 9
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 14
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 15
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 19
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 20
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 for Nel Hydrogen A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Nel Hydrogen A/S for the financial year 1 January - 31 December 2022.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2022 of the Company and of the results of the Company operations for 2022.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Herning, den 27. juni 2023
Herning, 27 June 2023

Direktion

Executive Board

Robert Christian Gustaf Borin
adm. direktør
CEO

Bestyrelse

Board of Directors

Kjell Christian Gyllensten
Bjørnsen
formand
Chairman

Torbjørn Berg

Henrik Harto Reisvang

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Nel Hydrogen A/S

To the Shareholders of Nel Hydrogen A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Nel Hydrogen A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Opinion

We have audited the Financial Statements of Nel Hydrogen A/S for the financial year 1 January - 31 December 2022, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2022 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2022 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

Independence

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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 judgement and maintain professional scepticism 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 den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

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

Herning, den 27. juni 2023
Herning, 27 June 2023

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Jesper Stier
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne42245

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Nel Hydrogen A/S
Vejlevej 5
DK-7400 Herning

CVR-nr.: 26 93 30 48

CVR No: 26 93 30 48

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: Herning

Municipality of reg. office: Herning

Bestyrelse
Board of Directors

Kjell Christian Gyllensten Bjørnsen, formand (*Chairman*)
Torbjørn Berg
Henrik Harto Reisvang

Direktion
Executive Board

Robert Christian Gustaf Borin

Revision
Auditors

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Dalgasgade 27, 3. sal
DK-DK-7400 Herning

Advokat
Lawyers

Gorissen Federspiel
Silkeborgvej 2
8000 Aarhus C

Pengeinstitut
Bankers

Nordea
Østergade 4-6
7400 Herning

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2022	2021	2020	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	118.946	189.350	165.632	146.967	177.373
Revenue					
Resultat af ordinær primær drift	-286.742	-141.408	-74.497	-83.002	-83.619
Operating profit/loss					
Resultat af finansielle poster	-3.683	-6.000	-3.669	-2.266	-1.226
Net financials					
Årets resultat	-268.466	-129.364	-70.991	-66.150	-73.457
Net profit/loss for the year					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	441.859	360.108	316.095	300.826	216.326
Balance sheet total					
Egenkapital	79.081	146.029	82.949	36.906	100.995
Equity					
Investering i materielle anlægsaktiver	10.181	12.408	14.932	8.517	16.061
Investment in property, plant and equipment					
Antal medarbejdere	196	172	136	109	85
Number of employees					
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin	-71,7%	-0,7%	16,7%	5,2%	-6,5%
Gross margin					
Overskudsgrad	-227,2%	-68,9%	-44,4%	-45,9%	-41,1%
Profit margin					
Soliditetsgrad	17,9%	40,6%	26,2%	12,3%	46,7%
Solvency ratio					
Forrentning af egenkapital	-238,5%	-113,0%	-118,5%	-95,9%	-85,7%
Return on equity					

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten og begivenheder i Nel Hydrogen A/S ("Selskabet") er fortsat fokus på udvikling, produktion, installation, kommissionering og vedligeholdelse af H2Station brintstationer til tankning af brintkøretøjer.

For yderligere information henvises der til NEL ASA's årsrapport, hvor Selskabet udgør størsteparten af Fueling segmentet. Årsrapporten er tilgængelig på www.nelhydrogen.com.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2022 udviser en nettoomsætning på 119 mio. kr., et underskud på 268 mio. kr., og selskabets balance pr. 31. December 2022 udviser en egenkapital på 79 mio. kr.

Resultatet for 2022 anses for værende utilfredsstillende da nettoomsætningen er faldet sammenlignet med foregående år og omkostningsniveauet er steget. Forventningerne til 2022 som anført i årsrapporten for 2021 var nettoomsætning og resultat på samme niveau som i 2021. Hovedårsagerne til faldet i nettoomsætning er lav ordreindgang, udfordringer med forsyningskæden og forsinkelser i færdiggørelsen af installation og kommissionering af nye stationer.

Den negative udvikling i resultatet er hovedsageligt drevet af udbyggelse af organisationen og introduktion af nye produkter/stationer til nye geografiske områder. Den nuværende produktportefølje oplever høje omkostninger fra garanti- og kvalitetsudfordringer, som påvirker virksomhedens rentabilitet negativt. Det høje niveau af kvalitetsomkostninger er et resultat af, at Selskabets stationer bliver anvendt i højere grad end tidligere hvilket øger slitage af udstyret. Dette giver accelereret læring i forhold til både forbedringer af produktet og overordnet pålidelighed, men også højere driftsomkostninger.

Key activities

The main activity and events in Nel Hydrogen A/S (the "Company") are the continued development, production, installation, commissioning and maintenance of H2Station hydrogen fueling stations for vehicles.

For further information, please see the 2022 Annual Report of NEL ASA where the Company is the majority part of the Fueling segment. The report is available at www.nelhydrogen.com.

Development in the year

The income statement of the Company for 2022 shows revenues of DKK 119 million, a loss of DKK 268 million, and on 31 st of December 2022 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 79 million.

The result for 2022 is considered unsatisfactory as the revenue has decreased compared to previous years and the cost levels have increased. The expectations for 2022 as stated in the Annual Report for 2021 were revenues and result on the same level as in 2021. The key reasons for the revenue decrease are low order intake, supply chain challenges and delays in completing installation and commissioning of new stations.

The negative development in the result is mainly driven by growing the organization and introducing new products/stations to new geographical areas. The current product portfolio is experiencing high costs from warranty and quality issues that are negatively affecting the profitability of the company. The high level of quality costs is a result of the Company's stations being utilized to a higher extent than before and that increases the wear and tear of the equipment. This gives accelerated learnings in both improvements in the product and overall reliability, but also higher operational costs.

Ledelsesberetning

Management's Review

En brinttankstation er en kompleks og relativt ny teknologi. Brintindustrien inklusiv Nel arbejder fortsat med at modne teknologien såvel som investerer i service og vedligehold, robusthed og pålidelighed. Nel vil fortsat afholde høje omkostninger forbundet med disse aktiviteter fremover.

Sent i 2022 etablerede Selskabet et datterselskab i Østrig, Nel Austria GmbH, som vil levere salgs-, Product Management og ingeniørydelser.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Ordreindgangen i 2022 var 210 mio. kr. (2021: 115 mio. kr.), hvilket resulterede i en ordrebeholdning ved udgangen af 2022 på 211 mio. kr. sammenlignet med 104 mio. kr. ved afslutningen af 2021. Ordrebeholdningen består af underskrevne og endelige købsordrer modtaget fra kunder med aftalt pris, mængde, timing, vilkår og betingelser, og hvor omsætningen endnu ikke er indregnet.

En væsentlig del af denne ordrebeholdning forventes at blive eksekveret i 2023, og ledelsen forventer derfor, at omsætningen vil stige med 50-80% i forhold til sidste års niveau. Der er fortsat usikkerheder vedrørende forsyningskæden og øvrige faktorer, der påvirker evnen til at eksekvere ordrebeholdningen, men Selskabet ser forbedringer på flere af disse områder i forhold til sidste år.

A hydrogen fueling station is a complex and relatively new technology. The hydrogen industry, including Nel, is still working to mature the technology as well as investing in service and maintenance, robustness, and reliability. Nel will continue to incur high costs related to these activities going forward.

Late in 2022 the Company established a subsidiary in Austria, Nel Austria GmbH, which will provide Sales, Product Management and Engineering services.

Targets and expectations for the year ahead

The order intake in 2022 was DKK 210 million (2021: DKK 115 million) which resulted in an order backlog at end of 2022 of DKK 211 million compared to DKK 104 million end of 2021. The order backlog comprises of signed and firm purchase orders received from customers with agreed price, volume, timing, terms and conditions and where revenue is yet to be recognized.

A substantial part of this backlog is expected to be executed in 2023 and therefore management expects revenue to increase with 50-80% from last year's level. There are still uncertainties regarding supply chain and other factors affecting the ability to execute the order backlog but the Company does see improvements in several of these areas compared to last year.

Ledelsesberetning

Management's Review

Ledelsen er utilfreds med det negative resultat på 268 mio. kr. og implementerer operationelle og strategiske tiltag for at forbedre performance og lønsomhed i 2023. Ledelsen forventer at se forbedringer i resultatet baseret på disse tiltag for at reducere omkostningsniveau og fra forbedret nettoomsætning. Som følge af de iboende høje usikkerheder ved at operere med nye produkter og teknologi på nye markeder er det udfordrende at estimere effekterne på rentabiliteten. Ledelsen forventer forbedringer i forhold til sidste års resultat på 10-30%.

R&D aktiviteterne i Nel ASA's Fueling-segment varetages hovedsageligt af Selskabet og opretholdelse af det nuværende aktivitetsniveau vil kræve tilstrækkelig likviditet fra moderselskabet når Selskabets forpligtelser forfalder.

Selskabets likviditetsbehov overvåges løbende af bestyrelsen. I forbindelse med regnskabsaflæggelsen har moderselskabet udstedt en erklæring om at støtte selskabets likviditet for det kommende år.

Der henvises endvidere til note 1 i årsrapporten.

Management is dissatisfied with the negative result of DKK 268 million and is implementing operational and strategic actions to improve performance and profitability in 2023. Management expects to see improvements in the result based on these actions to reduce cost levels and from the improved revenue levels. Due to the inherent high uncertainties in operating with new products and technology in new markets it is challenging to estimate the effects on profitability. Management expects improvement from last year's result of about 10-30%.

The R&D activities in Nel ASA's Fueling segment are mainly performed in the company and maintaining the current activity level will require adequate liquidity from the parent company as its obligations falls due.

The company's liquidity is monitored on an ongoing basis by the Board of Directors. During the year end closing the parent company has issued a statement to support the company liquidity for the upcoming year.

Reference is also made to Note 1 in the Annual Report.

Ledelsesberetning

Management's Review

Forskning og udvikling

I 2022 har Selskabet afholdt forsknings- og udviklingsomkostninger relateret til udviklingen af brinttankstationer og tillægsprodukter. De samlede forskningsomkostninger udgør 6,9 mio. kr. og vedrører hovedsageligt forskning i nye teknologier til tankning af brint. Forskningsomkostningerne er indregnet i resultatopgørelsen.

Udviklingsomkostningerne, der udgør 43,1 mio. kr., omfatter primært forbedringer af nuværende produktportefølje og nyudvikling af brinttankstationer. Udviklingen af forbedrede stationer og tillægsprodukter forventes færdiggjort gradvist i løbet af de kommende år og forventes at medføre konkurrencemæssige fordele og en stigning i aktivitetsniveau.

Af de afholdte udviklingsomkostninger er 18,6 mio. kr. indregnet under immaterielle anlægsaktiver i balancen, mens de øvrige udviklingsomkostninger, 24,5 mio. kr., er indregnet direkte i resultatopgørelsen, idet disse relaterer sig til vedligeholdelse og mindre tilpasninger af eksisterende produkter.

I året har Selskabet indregnet en værdiforringelse af tidligere aktiveret udvikling, da de forventede tilbagediskonterede fremtidige pengestrømme er lavere end kostprisen. Nedskrivningen beløber sig til 22,0 mio. kr. Dette er hovedsageligt aktiveret udvikling relateret til produkter, som ikke er en del af Selskabets kerneproduktudbud til markedet fremover.

Research and development

In 2022, the Company incurred research and development costs related to the development of hydrogen stations and additional products. The total research costs amount to DKK 6.9 million and mainly relates to research into new technologies for fuelling of hydrogen. The research costs are recognized in the income statement.

The development costs, which amount to DKK 43.1 million, primarily comprises improvements into current product portfolio and new development of hydrogen fuelling stations. The development of improved stations and additional products are expected to be completed gradually over the coming years and are expected to bring competitive advantages and an increase in activity levels.

Of the development costs incurred, DKK 18.6 million are recognized as intangible assets on the balance sheet, while the remaining development costs, DKK 24.5 million, are recognized directly in the income statement as incurred, as these relate to maintenance and minor adjustments of existing products.

During the year the Company has recognized an impairment of previously capitalized development since the expected discounted future cash inflows are less than cost. The impairment amounts to DKK 22.0 million. This is mainly capitalized development that relates to products that are not part of the Company's core product offering to the market going forward.

Ledelsesberetning

Management's Review

Eksternt miljø

Selskabet er dedikeret til den grønne omstilling gennem arbejdet med at udvikle brinttankstationer som alternativ til fossile brændstoffer og arbejder desuden løbende på at minimere selskabets miljøpåvirkning.

For yderligere information om målepunkterne og målsætninger for arbejdet med FN's mål for bæredygtig udvikling og ESG henvises til den integrerede årsrapport for Nel ASA for 2022. Rapporten er tilgængelig på www.nelhydrogen.com.

Videnressourcer

Dedikationen til den grønne omstilling gennem arbejdet med at udvikle brintstationer som alternativ til fossile brændstoffer betyder, at Nel Hydrogen A/S er præget af et dynamisk videnmiljø i hastig forandring. Det stiller især store krav til Selskabet, når det gælder opsamling, udvikling og udbredelse af ny viden.

I årets løb har Selskabet rekrutteret kompetente og erfarne medarbejdere for at styrke Selskabets viden- og kompetencemæssige udgangspunkt.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

External environment

The Company is dedicated to the green transition through the work with development of Hydrogen fueling stations as alternative to fossil fuels and moreover works to minimize the environmental impact of the Company.

For further information about the metrics and targets with UN Sustainable Development Goals and ESG, please see the integrated 2022 Annual Report of NEL ASA. The report is available at www.nelhydrogen.com.

Intellectual capital resources

The dedication to the green transition, through the work with development of hydrogen fueling stations as alternative to fossil fuels, means the Company is characterized by a dynamic knowledge environment in rapid change. This places high demands on the company when it comes to gathering, developing and disseminating new knowledge.

During the year, the Company has recruited competent and experienced employees to strengthen its knowledge and competence base.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2022 DKK	2021 DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		118.945.588	189.349.771
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		16.459.117	10.990.242
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-137.977.971	-139.009.618
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-82.672.057	-62.574.109
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		-85.245.323	-1.243.714
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	3	-135.295.521	-105.556.269
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	4	-49.741.960	-23.618.043
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-270.282.804	-130.418.026
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		7.877.200	2.407.124
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-11.560.339	-8.407.095
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-273.965.943	-136.417.997
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	5.500.000	7.053.830
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-268.465.943	-129.364.167

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2022 DKK	2021 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		27.826.340	43.416.197
Erhvervede licenser <i>Acquired licenses</i>		3.811.765	4.317.114
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		22.523.052	30.802.294
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	54.161.157	78.535.605
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		53.034.181	55.075.047
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		24.680.034	22.676.783
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	77.714.215	77.751.830
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	260.537	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		260.537	0
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		132.135.909	156.287.435

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2022 DKK	2021 DKK
Varebeholdninger	10	129.540.776	70.320.683
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		50.454.228	36.514.010
<i>Trade receivables</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	1.817.003	10.544.315
<i>Contract work in progress</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		77.748.913	37.964.420
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Andre tilgodehavender		30.489.206	7.281.438
<i>Other receivables</i>			
Udskudt skatteaktiv	12	0	0
<i>Deferred tax asset</i>			
Selskabsskat		5.500.000	5.500.000
<i>Corporation tax</i>			
Periodeafgrænsningsposter	13	2.085.264	1.652.547
<i>Prepayments</i>			
Tilgodehavender		168.094.614	99.456.730
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger		12.087.334	34.043.111
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver		309.722.724	203.820.524
<i>Current assets</i>			
Aktiver		441.858.633	360.107.959
<i>Assets</i>			

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2022 DKK	2021 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>	14	17.535.000	15.535.000
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		28.941.609	44.691.529
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		32.604.807	85.802.926
Egenkapital Equity		79.081.416	146.029.455
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	16	52.732.286	31.099.677
Hensatte forpligtelser Provisions		52.732.286	31.099.677
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		14.890.865	15.862.415
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		68.941.068	0
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	17	83.831.933	15.862.415

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2022 DKK	2021 DKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	17	974.591	1.403.309
Modtagne forudbetalinger fra tilknyttede virksomheder <i>Prepayments received from group enterprises</i>		52.291.500	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		86.563.888	44.390.768
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		26.253.894	24.337.561
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser <i>Contract work in progress, liabilities</i>	11	7.179.544	5.972.807
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	17	22.617.054	60.662.181
Anden gæld <i>Other payables</i>		17.087.761	13.428.126
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	18	13.244.766	16.921.660
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		226.212.998	167.116.412
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		310.044.931	182.978.827
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		441.858.633	360.107.959
Likviditetsbehov <i>Liquidity</i>	1		
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	2		
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	15		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	19		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	20		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	21		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	15.535.000	44.691.529	85.802.927	146.029.456
Gældskonvertering <i>Conversion of debt</i>	2.000.000	0	198.000.000	200.000.000
Aktiebaseret vederlæggelse <i>Share-based payment</i>	0	0	1.517.903	1.517.903
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	-15.749.920	15.749.920	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-268.465.943	-268.465.943
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	17.535.000	28.941.609	32.604.807	79.081.416

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Likviditetsbehov *Liquidity*

Selskabets likviditetsbehov overvåges løbende af bestyrelsen. I forbindelse med regnskabsaflæggelsen har moderselskabet udstedt en erklæring om at støtte selskabets likviditet for det kommende år.

The company's liquidity is monitored on an ongoing basis by the Board of Directors. During the year end closing the parent company has issued a statement to support the company liquidity for the upcoming year.

2 Begivenheder efter balancedagen *Subsequent events*

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

3 Personaleomkostninger *Staff expenses*

	2022 DKK	2021 DKK
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	124.402.275	96.379.885
Pensioner <i>Pensions</i>	9.094.080	7.720.856
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	1.799.166	1.455.528
	135.295.521	105.556.269
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	196	172

Vederlag til virksomhedens ledelse oplyses ikke med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 2.

By reference to section 98b(3), (ii), of the Danish Financial Statements Act, remuneration to Management is not disclosed.

4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver *Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment*

Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	17.554.876	16.101.021
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	10.218.285	7.517.022
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Impairment of intangible assets</i>	21.968.799	0
	49.741.960	23.618.043

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2022	2021		
	DKK	DKK		
5 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	7.453.753	4.304.489		
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	299.350	647.811		
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	3.807.236	3.454.795		
	11.560.339	8.407.095		
6 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	-5.500.000	-7.053.830		
	-5.500.000	-7.053.830		
7 Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>				
	Færdiggjorte ud- viklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede licenser <i>Acquired licenses</i>	Udviklingspro- jekter under ud- førelse <i>Development projects in progress</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	94.900.360	7.976.933	30.802.294	133.679.587
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	1.647.709	18.585.946	20.233.655
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-50.665	0	-20.328.905	-20.379.570
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	6.536.283	0	-6.536.283	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	101.385.978	9.624.642	22.523.052	133.533.672

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Intangible assets (continued)

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede licenser <i>Acquired licenses</i>	Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	51.484.163	3.659.819	0	55.143.982
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	6.724.322	0	15.244.477	21.968.799
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	15.401.818	2.153.058	0	17.554.876
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang <i>Reversal of amortisation of disposals for the year</i>	-50.665	0	0	-50.665
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger <i>Reversal for the year of previous years' impairment losses</i>	0	0	-15.244.477	-15.244.477
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>73.559.638</u>	<u>5.812.877</u>	<u>0</u>	<u>79.372.515</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>27.826.340</u>	<u>3.811.765</u>	<u>22.523.052</u>	<u>54.161.157</u>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>5 år</u> 5 years	<u>3-5 år</u> 3-5 years		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 **Immaterielle anlægsaktiver** (fortsat) *Intangible assets* (continued)

Udviklingsprojekter vedrører udvikling af nye versioner af virksomhedens eksisterende produkter indenfor brintpåfyldningsteknologi herunder primært virksomhedens core technology samt nye kerne- og biprodukter.

Igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter vurderes årligt for eventuelle indikationer på nedskrivningsbehov på baggrund af den generelle markedssituation, den teknologiske udvikling samt eventuelle ændringer i virksomhedens strategi.

Der er i 2022 foretaget nedskrivning af flere udviklingsprojekter som følge af denne vurdering, bl.a. baseret på en fokusering af virksomhedens fremtidige produktportefølje samt nye muligheder opstået som følge af den teknologiske udvikling på området.

I 2022 er tre projekter afsluttet og i løbet af 2023 forventes yderligere syv udviklingsprojekter at blive færdiggjort. Projekterne er forløbet som planlagt ved anvendelse af de ressourcer, som ledelsen har afsat til udviklingen. Det forventes, at produkterne skal sælges til virksomhedens eksisterende kunde på de nuværende markeder, som forventes at vokste kraftigt de kommende år i takt med den teknologiske udvikling og modning af brintteknologien i transportsektoren.

Der igangsættes nye projekter i 2023 hvoraf især ét er af større karakter. Dette projekt forventes at løbe over flere regnskabsår, og skal danne basis for virksomhedens væsentligste fremtidige produktfokus.

Det overordnede mål er at sikre en strategi og en fortsat udvikling og styrkelse af virksomhedens kerneprodukter, som vil understøtte langsigtet rentabel vækst.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Intangible assets (continued)

Development projects relate to the development of new versions of the company's already existing products within the hydrogen refueling technology, including primarily the company's core technology as well as new core- and secondary products.

Ongoing and completed development projects are assessed annually for any indications of impairment based on the general market situation, the technological development, and potential changes in the company's strategy.

Several development projects have been written down in 2022 as a result of the impairment test based on a focusing of the company's future product portfolio as well as new opportunities arisen due to the technological development in the hydrogen industry.

In 2022, three projects have been completed and during 2023 an additional seven development projects are expected to be completed. The projects have progressed as planned using the resources the management has allocated to the development. It is expected that the products will be sold to the company's existing customers in the current markets, which are expected to grow significantly in the coming years in line with the technological development and maturation of hydrogen technology in the transport sector.

New projects will be initiated in 2023, one of which in particular is of a larger nature. This project is expected to run over several financial years and will form the basis for the company's most important future product focus. The overall goal is to ensure a strategy and continued development and strengthening of the company's core products, which will support long-term profitable growth.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	62.619.645	33.368.243	95.987.888
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	298.511	9.882.159	10.180.670
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-1.233.635	-1.233.635
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	62.918.156	42.016.767	104.934.923
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	7.544.597	10.691.461	18.236.058
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.339.378	7.878.907	10.218.285
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-1.233.635	-1.233.635
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	9.883.975	17.336.733	27.220.708
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	53.034.181	24.680.034	77.714.215
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	15-50 år <i>15-50 years</i>	3-5 år <i>3-5 years</i>	

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2022 DKK	2021 DKK
9 Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	0	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	260.537	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	260.537	0
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	0	0
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	260.537	0

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Nel Austria GmbH	Østrig	EUR 35.000	100%

	2022 DKK	2021 DKK
10 Varebeholdninger <i>Inventories</i>		
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	61.738.166	37.981.812
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	32.416.040	21.278.203
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	26.884.173	5.584.356
Forudbetaling for varer <i>Prepayments for goods</i>	8.502.397	5.476.312
	129.540.776	70.320.683

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2022 DKK	2021 DKK
11 Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af igangværende arbejder <i>Selling price of work in progress</i>	27.095.642	98.317.129
Modtagne acontobetalinge <i>Payments received on account</i>	-32.458.183	-93.745.621
	-5.362.541	4.571.508
Indregnet således i balancen: <i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver <i>Contract work in progress recognised in assets</i>	1.817.003	10.544.315
Igangværende arbejder for fremmed regning under passiver <i>Contract work in progress recognised in debt</i>	-7.179.544	-5.972.807
	-5.362.541	4.571.508

12 Udskudt skatteaktiv *Deferred tax asset*

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

The company has additional tax loss carryforward. As it is uncertain if these tax losses can be utilised within a foreseeable future, their carrying amount has not been recognised in the financial statements.

13 Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder forsikringer med 396 t.kr., abonnementer med 1.641 t.kr.

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years, including insurance, DKK 396 thousand, subscriptions, DKK 1,641 thousand.

14 Egenkapital *Equity*

Selskabskapitalen består af 17.535.000 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 17,535,000 shares of a nominal value of DKK 1. No shares carry any special rights.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2022 DKK	2021 DKK
15 Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-268.465.943	-129.364.167
	-268.465.943	-129.364.167
16 Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	52.732.286	31.099.677
	52.732.286	31.099.677
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive: <i>The provisions are expected to mature as follows:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	37.438.818	12.429.489
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	15.293.468	18.670.188
	52.732.286	31.099.677

Andre hensættelser omfatter garanti- og serviceforpligtigelser på leverede produkter, som typisk løber over 1-3 år. Hensættelser svarer til selskabets forventede omkostninger til garanti- og serviceforpligtigelser på leverede produkter. Endvidere omfatter andre hensættelser betaling af kontraktlige forpligtigelser, hvor selskabet er forpligtet til at skadesløsholde 3. mand samt hensættelse til bødeforlæg relateret til hændelsen på brinttankstationen på Kjørbo udenfor Oslo, Norge den 19. juni 2019 på TDKK 10.610 (2021: TDKK 11.189).
The Company provides warranties on some of its products and its therefore obliged to repair or replace goods which are not satisfactory. The provision is based on the Company's expected costs of repairs and returns. Other provisions moreover comprise payment of contractual obligations under which the company is obliged to indemnify third parties as well as a provision for fines related to the incident at the hydrogen filling station at Kjørbo outside Oslo, Norway on 19 June 2019 of DKK 10,610 thousand (2021: DKK 11,189 thousand).

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	2022 DKK	2021 DKK
Gæld til realkreditinstitutter		
Mortgage loans		
Efter 5 år	10.720.553	11.330.787
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	4.170.312	4.531.628
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	14.890.865	15.862.415
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	974.591	1.403.309
<i>Within 1 year</i>		
	15.865.456	17.265.724
Gæld til tilknyttede virksomheder		
Payables to group enterprises		
Mellem 1 og 5 år	68.941.068	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	68.941.068	0
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder	22.617.054	60.662.181
<i>Other short-term debt to group enterprises</i>		
	91.558.122	60.662.181

18 Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Periodeafgrænsningsposter under forpligtelser TDKK 13.245. (2021: TDKK 16.922) består af modtagne offentlige tilskud vedrørende anlægsprojekter, der først kan indtægtsføres i efterfølgende regnskabsår.

Deferred income, DKK 13,245 thousand (2021: DKK 16,922 thousand), consists of received public grants relation to projects that may not be recognised until subsequent financial years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2022 DKK	2021 DKK
19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Pant og sikkerhedsstillelse <i>Charges and security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter: <i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Land and buildings with a carrying amount of</i>	53.034.181	55.075.047
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser: <i>The following assets have been placed as security with bankers</i>		
Virksomhedspant på i alt DKK 12 mio, der giver pant i tilgodehavender fra salg, varebeholdninger samt driftsmateriel til en samlet regnskabsmæssig værdi af <i>Security or other collateral to the mortgagor totalling DKK 12 mio, providing security on trade receivables, inventories as well as machinery and equipment at a total carrying amount of</i>	204.675.039	129.511.476
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	519.168	779.822
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	498.649	863.760
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	5.775	21.835
	1.023.592	1.665.417
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 6 mdr. <i>Lease obligations, period of non-terminability 6 months</i>	51.816	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

NEL ASA, Oslo Norge

Moderselskab
Parent company

Transaktioner

Transactions

Selskabet har i regnskabsåret haft følgende transaktioner med det ultimative moderselskab og dets dattervirksomheder:

During the year, the Company had the following transactions with its ultimate Parent Company and its subsidiaries:

Salg af varer til tilknyttede virksomheder DKK 45.516.006 (2021: DKK 99.451.446).

The sale of goods to group entities DKK 45,516,006 (2021: DKK 99,451,446)

Køb af varer fra tilknyttede virksomheder DKK 44.458.185 (2021: DKK 28.906.333)

Purchase of goods from group entities DKK 44.458.185 (2021: DKK 28,906,333)

Management fee til tilknyttede virksomheder DKK 13.620.723 (2021: DKK 16.467.214)

Management fee to group entities DKK 13,620,723 (2021: DKK 16,467,214)

Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder DKK 7.453.753 (2021: DKK 4.304.489)

Interest expenses to group entities DKK 7,453,753 (2021: DKK 4,304,489)

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder DKK 96.620.172 (2021: DKK 35.737.836)

Receivables from group entities DKK 96,620,172 (2021: DKK 35,737,836)

Gæld til tilknyttede virksomheder DKK 22.617.054 (2021: DKK 14.138.581)

Payables to group entities DKK 22,617,054 (2021: DKK 14,138,581)

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Nærtstående parter (fortsat)

Related parties (continued)

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:

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

Koncernrapporten for NEL ASA kan rekvireres på:

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Nel Hydrogen A/S for 2022 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2022 er aflagt i DKK.

The Annual Report of Nel Hydrogen A/S for 2022 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2022 are presented in DKK.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for NEL ASA har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

Consolidated financial statements

With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act and to the consolidated financial statements of NEL ASA, the Company has not prepared consolidated financial statements.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for NEL ASA har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of NEL ASA, the Company has not prepared a cash flow statement.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget. Tidspunktet for overgang af de væsentligste fordele og risici tager udgangspunkt i standardiserede leveringsbetingelser baseret på Incoterms® 2020.

Indtægter fra entreprisekontrakter, hvor køber har haft væsentlig indflydelse på udformningen af aktivet indregnes som nettoomsætning, i takt med at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte entreprisearbejder (produktionsmetoden). Metoden anvendes når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden kan måles pålideligt.

Når indtægter fra en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes kun omsætning svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive betalt af modparten.

Indtægter udspringer i flere tilfælde af sammensatte kontrakter. Kontrakterne vurderes på indgåelsestidspunktet, hvor de lovede varer og services identificeres og opdeles i forhold til om de indtægtsføres som entreprisekontrakt eller salg af handelsvarer og færdigvarer.

Income Statement

Revenue

Income from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in revenue when the most significant rewards and risks have been transferred to the buyer and provided the income can be measured reliably and payment is expected to be received. The date of the transfer of the most significant rewards and risks is based on standardised terms of delivery based on Incoterms® 2020.

Income from construction contracts involving a high degree of customisation is recognised as revenue by reference to the stage of completion. Accordingly, revenue corresponds to the market value of the contract work performed during the year (percentage-of-completion method). This method is used where the total income and expenses and the degree of completion of the contract can be measured reliably.

Where income from a construction contract cannot be estimated reliably, contract revenue corresponding to the expenses incurred is recognised only in so far as it is probable that such expenses will be recoverable from the counterparty.

Income stem in several cases from contracts with multiple performance obligations. The contracts are assessed at inception where the promised goods and services are identified and determined whether they are recognized as income from construction contracts or from the sale of goods for resale and finished goods.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Ordrebeholdninger

Ordrebeholdningen består af underskrevne og endelige købsordrer modtaget fra kunder med aftalt pris, mængde, timing, vilkår og betingelser, og hvor omsætningen endnu ikke er indregnet.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til virksomhedens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrullet modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration excluding VAT and taxes charged on behalf of third parties. All discounts and rebates granted are recognised in revenue.

Order backlog

The order backlog comprises of signed and firm purchase orders received from customers with agreed price, volume, timing, terms and conditions and where revenue is yet to be recognized.

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Other external expenses

Other external expenses comprise the year's expenses relating to the Company's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Staff expenses

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pension to the Company's employees, as well as other social security contributions, etc. The item is net of refunds from public authorities.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder fortjeneste og tab ved salg af anlægsaktiver.

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

Udbytte fra dattervirksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i dattervirksomheden. Dog modregnes udbytte som vedrører indtjening i dattervirksomheden før modervirksomheden overtog denne i kostprisen for dattervirksomheden.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company, including gains and losses on the sale of non-current assets.

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

Income from investments in subsidiaries

Dividends from subsidiaries are recognised as income in the income statement when adopted at the General Meeting of the subsidiary. However, dividends relating to earnings in the subsidiary before it was acquired by the Parent Company are set off against the cost of the subsidiary.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Net financials include interest income and expenses as well as allowances and surcharges under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Skat af årets resultat

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

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

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Balance Sheet

Intangible assets

Development projects, patents and licences

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

Development projects that are clearly defined and identifiable and in respect of which technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunity in the enterprise can be demonstrated, and where it is the intention to manufacture, market or use the project, are recognised as intangible assets. This applies if sufficient certainty exists that the value in use of future earnings can cover cost of sales, distribution and administrative expenses involved and development costs. Other development costs are recognised in the income statement as incurred.

Development costs that are recognised in the balance sheet are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

On completion of a development project, development costs are amortised on a straightline basis over the estimated useful life.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden.

Patenter og licenser afskrives over 3-5 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Desuden indregnes i kostprisen på egenopførte aktiver renteomkostninger i fremstillingsperioden på lån til finansiering af fremstillingen.

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

As of the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the period of the expected economic benefit from the development work. The amortisation period is 5 years.

Patents and licences are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses. Patents are amortised on a straight line basis over the remaining term of the patent, and licences are amortised over the term of the licence.

Patents and licences are amortised over 3-5 years.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use. In the case of assets of own construction, cost comprises direct and indirect expenses for labour, materials, components and sub-suppliers.

Also, the cost of self-produced assets includes interest expenses in the production period regarding loans to finance the production.

Gains or losses are calculated as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Bygninger	15-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt. Grunde afskrives ikke.

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

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

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

Buildings	15-50 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Depreciation period and residual value are reassessed annually. Land is not depreciated.

In the case of changes in the depreciation period or the residual value, the effect on the depreciation charges is recognised prospectively as a change in accounting estimates.

Impairment of fixed assets

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

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

The recoverable amount is the higher of the net selling price of an asset and its value in use. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the group of assets and the expected net cash flows from the disposal of the asset or the group of assets after the end of the useful life.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are measured at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value.

Varebeholdninger

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

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med virksomhedens risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringssats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

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

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable has been impaired, an impairment loss is recognised on an individual basis.

Receivables in respect of which there is no objective evidence of individual impairment are tested for objective evidence of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily based on the debtors' domicile and credit ratings in line with the Company's risk management policy. The objective evidence applied to portfolios is determined based on historical loss experience.

Impairment losses are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende leverancer af serviceydelser og igangværende entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer. Salgsværdien opgøres på grundlag af færdiggørelsesgraden på balance dagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres på grundlag af de afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når resultatet af en igangværende kontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger i det omfang disse forventes at blive dækket af køber.

Hvis de samlede omkostninger på det igangværende arbejde forventes at overstige den samlede salgsværdi, indregnes det forventede tab som en tabsgivende aftale under hensatte forpligtelser og omkostningsføres i resultatopgørelsen.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Contract work in progress

Service supplies and contract work in progress for third parties are measured at the market value of the work performed less progress billings. The market value is calculated based on the stage of completion at the balance sheet date and the total expected income from the relevant contract. The stage of completion is calculated based on the expenses incurred relative to the expected total expenses relating to the relevant contract.

Where the outcome of contract work in progress cannot be estimated reliably, the market value is measured at the expenses incurred in so far as they are expected to be paid by the purchaser.

Where the total expenses relating to the work in progress are expected to exceed the total market value, the expected loss is recognised as a loss-making agreement under "Provisions" and is expensed in the income statement.

The value of work in progress less progress billings is classified as assets when the selling price exceeds progress billings and as liabilities when progress billings exceed the market value.

Prepayments

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Egenkapital

Reserve for udviklingsomkostninger

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

Hensatte forpligtelser

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

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-3 år, samt øvrige hensættelser. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse

Equity

Reserve for development costs

The reserve for development costs comprises recognised developments costs. The reserve cannot be used to distribute dividends or cover losses. The reserve will be reduced or dissolved if the recognised development costs are no longer part of the Company's operations by a transfer directly to the distributable reserves under equity.

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Other provisions include warranty obligations in respect of repair work within the warranty period of 1-3 years and other provisions. Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised in respect of temporary differences concerning goodwill not deductible for tax purposes and other items - apart from business acquisitions - where temporary differences have arisen at the time of acquisition without affecting the profit for the year or the taxable income.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Som administrationsselskab i sambeskatningskredsen overtages hæftelsen for dattervirksomhedernes selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med dattervirksomhedernes betaling af sambeskatningsbidrag. Skyldige eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som tilgodehavende skat eller skyldig selskabsskat.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities.

As management company for all the entities in the joint taxation arrangement, the parent company is liable for payment of the subsidiaries' income taxes vis à vis the tax authorities as the subsidiaries pay their joint taxation contributions. Joint taxation contributions payable or receivable are recognised in the balance sheet as income tax receivables or payables.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Finansielle gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Periodeafgrænsningsposter

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

Financial debts

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. On subsequent recognition, financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan. Financial liabilities also include the capitalised residual lease liability in respect of finance leases.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Deferred income

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

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

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

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

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

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

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

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

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