

# ÅRSRAPPORT 2014

*Annual report 2014*

H2 Logic A/S



Making hydrogen happen...

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling 20. marts 2015  
*The Annual Report has been presented & adopted at the Company's annual General Meeting March 20, 2015*

## Indholdsfortegnelse

### Contents

	Side Page
<b>Påtegninger</b> <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	4
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements</i>	5
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	7
Beretning <i>Review</i>	8
<b>Årsregnskab</b> <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	12
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	14
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	16
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	25

## Ledelsespåtegning *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for H2 Logic 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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 20. marts 2015  
*Herning, 20 March 2015*

### **Direktion** *Executive Board*

Jacob Bech Krogsgaard

### **Bestyrelse** *Board of Directors*

Svend Sigaard  
formand  
*Chairman*

Flemming Hansen

Jacob Bech Krogsgaard

Mikael Sloth

Mogens Filtenborg

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of H2 Logic A/S for the financial year 1 January - 31 December 2014.

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 2014 of the Company and of the results of the Company operations for 2014.

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.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### *Independent Auditor's Report on the Financial Statements*

Til kapitalejerne i H2 Logic A/S

#### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for H2 Logic A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

#### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

To the Shareholders of H2 Logic A/S

#### **Report on the Financial Statements**

We have audited the Financial Statements of H2 Logic A/S for the financial year 1 January - 31 December 2014, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

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

#### **Auditor's Responsibility**

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view 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. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

#### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2014 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Herning, den 20. marts 2015

*Herning, 20 March 2015*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Poul Spencer Poulsen  
statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

## Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Martin Skov Hansen  
statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

## Selskabsoplysninger

### Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

H2 Logic A/S  
Industriparken 34 B  
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*

Svend Sigaard, formand (*Chairman*)  
Flemming Hansen  
Jacob Bech Krogsgaard  
Mikael Sloth  
Mogens Filtenborg

**Direktion**  
*Executive Board*

Jacob Bech Krogsgaard

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Platanvej 4  
Postboks 399  
DK-7400 Herning

**Advokat**  
*Lawyers*

Advokataktieselskabet DAHL, Herning  
Kaj Munks Vej 4  
7400 Herning

**Pengeinstitut**  
*Bankers*

Nordea  
Østergade 4-6  
7400 Herning

## Beretning

### Review

#### Hovedaktivitet

Hovedaktiviteterne i H2 Logic A/S omfatter fortsat udvikling, produktion og salg af nedenstående:

*H2Station*<sup>®</sup>: Brintstationer der anvendes til tankning af brintkøretøjer.

Aktiviteterne i H2 Logic A/S er blevet fokuseret i løbet af 2014. Forretningsenheden H2Drive<sup>®</sup>, brintmotorer der anvendes til intern transport, blev i juni 2014 solgt til et konsortium. Salget har muliggjort yderligere fokus på hovedaktiviteterne indenfor udvikling og produktion af H2Station<sup>®</sup>, brintstationer til tankning af brintkøretøjer.

#### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2014 udviser et overskud på DKK 5.801.648, og selskabets balance pr. 31. december 2014 udviser en egenkapital på DKK 12.117.248.

Årets resultat anses som værende tilfredsstillende.

#### *H2 Logic aktiviteter i Danmark:*

H2 Logic etablerede i 2011 selskabet Copenhagen Hydrogen Network A/S (CHN). Formålet med selskabet har været at etablere og drive et netværk af brintstationer i Danmark. I 2014 er Air Liquide Advanced Business blevet hovedaktionær af CHN, og CHN har købt 5 brintstationer fra H2 Logic. Stationerne er placeret i København Sydhavnen, Herlev, Køge, Vejle og Ålborg. 4 af 5 stationer er i drift ved udgangen af 2014.

#### Main activity

The main activities in H2 Logic A/S comprise continued development, production and sales of the following:

*H2Station*<sup>®</sup>: Hydrogen Refueling Stations for refueling of hydrogen-powered vehicles.

The focus of the activities in H2 Logic A/S was intensified during 2014. The business unit H2Drive<sup>®</sup>, hydrogen engines for domestic transportation, was in 2014 sold to a consortium. Due to the sale it was possible to further intensify our focus on the main activities within development and production of the H2Station<sup>®</sup>, hydrogen refuelling stations for hydrogen-powered vehicles.

#### Development in the year

The income statement of the Company for 2014 shows a profit of DKK 5,801,648, and at 31 December 2014 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 12,117,248.

The results for the year are considered satisfactory.

#### *H2 Logic activities in Denmark:*

In 2011 H2 Logic established the company Copenhagen Hydrogen Network A/S (CHN). The purpose of this company was to establish and operate a network of hydrogen refuelling stations in Denmark. Air Liquide Advanced Business entered as the main shareholder of CHN in 2014. CHN acquired five hydrogen refuelling stations from H2 Logic. The stations are located in Sydhavnen in Copenhagen, Herlev, Køge, Vejle and Aalborg. Four out of the five stations were in operation by the end of 2014.



Alle stationer vil i løbet af første halvår 2015 blive opgraderet med elektrolyse, hvorved brintstationen selv producerer brint på stedet.

H2 Logic har gennem flere år arbejdet med ambitionen om at have 10 brintstationer i drift i Danmark ved udgangen af 2015. H2 Logic etablerede derfor i 2014 selskabet Danish Hydrogen Fuel A/S (DHF) med formålet at etablere og drive yderligere 4-5 brintstationer. I januar 2015 indgik H2 Logic samarbejde med OK og Strandmøllen om investering i DHF og etablering af 4-5 brintstationer i Danmark i 2015 og 2016. Brintstationerne forventes placeret ved OK benzinstationer og brint leveres fra Strandmøllens centrale elektrolyseanlæg i Ejby på Fyn. Med ca. 10 brintstationer i drift ved udgangen af 2016, ser det ud til, at målet om at 50% af Danmarks befolkning har under 15 km til en brintstation bliver en realitet.

H2 Logic m.fl. indgik i 2012 en hensigtserklæring med asiatiske bilproducenter om at der skulle være etableret et netværk af brintstationer i Danmark i 2015, og bilproducenterne ville til gengæld introducere brintbiler i Danmark i perioden 2014-2017.

Hyundai leverede de første 15 kommercielle brintbiler i Danmark i 2013 til Københavns kommune, og ved udgangen af 2014 er 29 Hyundai brintbiler i drift eller under levering i Danmark.

All stations will be upgraded in the first half of 2015 to include electrolysis, which will enable on-site generation of hydrogen.

For a number of years H2 Logic has worked towards fulfilling its ambition of having 10 hydrogen refuelling stations in operation in Denmark by the end of 2015. H2 Logic therefore established the company Danish Hydrogen Fuel A/S (DHF) in 2014 for the purpose of establishing and operating additionally four to five hydrogen refuelling stations. In January 2015 H2 Logic entered into cooperation with OK and Strandmøllen for the purpose of investing in DHF and establishing four to five hydrogen refuelling stations in Denmark in 2015 and 2016. The hydrogen refuelling stations are expected to be placed close to the OK petrol filling stations, and hydrogen will be supplied from Strandmøllens central electrolysis plant in Ejby on Fuenen. With some 10 hydrogen refuelling stations in operation by the end of 2016, it looks as if the target of 50% of the Danish population having below 15 km to a hydrogen refuelling station will be realised.

In 2012 H2 Logic and others agreed on a declaration of intent with asian car manufacturers on establishing a network of hydrogen refuelling stations in Denmark by 2015, and the car manufacturers on their part introducing hydrogen-powered vehicles in Denmark in the period 2014-2017.

Hyundai delivered the first 15 commercially sold hydrogen-powered vehicles in Denmark in 2013 to the Copenhagen Municipality, and at the end of 2014 29 Hyundai hydrogen-powered vehicles were in operation or in process of delivery to Denmark.

Toyota lancerer deres brintbil i efteråret 2015 og Honda forventer levering af første brintbiler i 2016.

Toyota will launch its hydrogen-powered vehicle in the autumn of 2015, and Honda expects to deliver its first hydrogen-powered vehicles in 2016.

På H2Station<sup>®</sup> Sydhavnen er der siden etableringen i juni 2013 tanket 3.100 kg brint.

Since its establishment in June 2013 the Sydhavnen H2Station<sup>®</sup> has provided 3,100 kg of hydrogen for refilling.

Det samlede antal brintbiler i Danmark havde ved udgangen af 2014 kørt 311.000 km, og meldingen fra brugerne er særdeles positive om såvel brintbiler og brintstationer. Brintbiler kombinerer de bedste fordele fra el-biler, uden at gå på kompromis med komfort, aktionsradius og tankningstid.

The hydrogen-powered vehicles in Denmark had travelled a total of 311,000 km at the end of 2014, and feedback from the drivers was very positive both in respect of the vehicles and the hydrogen refuelling stations. The hydrogen-powered vehicles combines the best advantages of electric cars without compromising on comforts, range and refill time.

#### *H2Station<sup>®</sup> aktiviteter i 2014:*

Selskabet investerer fortsat betydeligt i teknologi- og produktudviklingsaktiviteter, og der er i 2014 sikret bidrag fra diverse danske og europæiske udviklingsprojekter, som understøtter udvikling frem mod kommercielt salg. Andelen af udviklingsprojekternes bidrag til omkostningsdækning er støt faldende, mens andelen af kommercielt salg er stigende.

#### *H2Station<sup>®</sup> activities in 2014:*

The Company continues to invest considerably in technology and product development activities, and contributions were obtained in 2014 from various Danish and European development projects which support development towards commercial sale. The share of cost recovery through development project contributions is steadily decreasing, whereas the commercial sales share is increasing.

Aktiviteterne indenfor H2Station<sup>®</sup> er øget betydeligt, da hovedparten af ingeniører fra H2Drive<sup>®</sup> afdelingen er flyttet til H2Station<sup>®</sup> udvikling. Der er i 2014 produceret 5 H2Stationer, hvoraf 2 er til eksport og 3 er til det danske netværk.

The H2Station<sup>®</sup> activities have increased considerably as the majority of the engineers in the H2Drive<sup>®</sup> department have been transferred to the H2Station<sup>®</sup> development. In 2014 five H2Stations were produced of which two were exported and three were for the Danish network.

I 2014 leverede H2 Logic den største H2Station<sup>®</sup> til dato. Stationen har indbygget elektrolyse og er leveret til Hamborg. Stationen er leveret i december 2014 og idriftsat i marts 2015.

H2 Logic delivered the largest H2Station<sup>®</sup> to date in 2014. The station has integrated electrolysis and was delivered to Hamburg in December 2014; it was put into operation in March 2015.

H2 Logic har intensiveret teknologi- og produktudvikling med henblik på eksport. Det er forventningen, at 2016 og 2017 omsætning primært skal hentes via eksport. Herunder er Tyskland og flere andre markeder i Europa vigtig, men også det asiatiske og amerikanske marked er interessante.

#### **Målsætninger og forventninger for det kommende år**

Kapitalbehov for planlagte aktiviteter i 2015 er sikret. Ledelsen forventer i 2015 en vækst i omsætning og et positivt resultat.

#### **Begivenheder efter balancedagen**

H2 Logic har i marts 2015 indgået aftale om partnerskab med en international virksomhed om Technology Transfer af H2Station CAR-100 til et afgrænset marked.

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

H2 Logic has intensified its technology and product development with a view to export. The 2016 and 2017 revenues are expected to be obtained primarily from exports. The German and several other markets in Europe are important in this connection, but also the asian and american market is interesting.

#### **Targets and expectations for the year ahead**

The necessary capital for planned activities in 2015 has been secured. Management is expecting an increase in revenue and a profit in 2015.

#### **Subsequent events**

In March 2015, H2 Logic has entered into a partnership with an international company for Technology Transfer og H2Station CAR-100 technology for a limited market.

No other 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	2014 DKK	2013 DKK
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>		<b>34.452.480</b>	<b>47.757.675</b>
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		11.533.159	6.837.940
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-32.184.940	-21.257.857
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-3.243.580	-3.844.821
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>10.557.119</b>	<b>29.492.937</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-14.102.920	-12.210.758
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-2.183.969	-3.666.219
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-2.980.000	0
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>-8.709.770</b>	<b>13.615.960</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	3	13.197.006	-12.968.432
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		6.851	5.059
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-279.763	-383.008
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>4.214.324</b>	<b>269.579</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	1.587.324	-3.231.296
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>5.801.648</b>	<b>-2.961.717</b>

## Resultatdisponering

*Distribution of profit*

### Forslag til resultatdisponering

*Proposed distribution of profit*

Overført resultat  
*Retained earnings*

	<u>2014</u> DKK	<u>2013</u> DKK
	5.801.648	-2.961.717
	<u><b>5.801.648</b></u>	<u><b>-2.961.717</b></u>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

##### Assets

	Note	2014 DKK	2013 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		4.082.538	733.386
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		4.167.889	9.276.899
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <b><i>Intangible assets</i></b>	6	<b><u>8.250.427</u></b>	<b><u>10.010.285</u></b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		8.914.705	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		739.522	980.965
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <b><i>Property, plant and equipment</i></b>	7	<b><u>9.654.227</u></b>	<b><u>980.965</u></b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	125.000	0
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	9	500.000	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	9	0	319.350
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <b><i>Fixed asset investments</i></b>		<b><u>625.000</u></b>	<b><u>319.350</u></b>
<b>Anlægsaktiver</b> <b><i>Fixed assets</i></b>		<b><u>18.529.654</u></b>	<b><u>11.310.600</u></b>
<b>Varebeholdninger</b> <b><i>Inventories</i></b>	10	<b><u>4.552.762</u></b>	<b><u>1.979.484</u></b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		14.074.631	13.588.358
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	11	2.120.587	8.342.463
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		193.475	8.662.590
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		3.359.743	345.616
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		54.257	298.517
<b>Tilgodehavender</b> <b><i>Receivables</i></b>		<b><u>19.802.693</u></b>	<b><u>31.237.544</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b> <b><i>Cash at bank and in hand</i></b>		<b><u>10.532.360</u></b>	<b><u>1.168.614</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <b><i>Current assets</i></b>		<b><u>34.887.815</u></b>	<b><u>34.385.642</u></b>
<b>Aktiver</b> <b><i>Assets</i></b>		<b><u>53.417.469</u></b>	<b><u>45.696.242</u></b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2014 DKK	2013 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		640.000	640.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		11.477.248	5.675.600
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	12	<b>12.117.248</b>	<b>6.315.600</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	13	2.879.766	4.339.190
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions relating to investments in group enterprises</i>		0	13.555.299
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	14	4.066.726	833.273
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>6.946.492</b>	<b>18.727.762</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		4.673.698	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Long-term debt</b>	15	<b>4.673.698</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	15	330.768	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		1.114.315	0
Modtagne forudbetalinger af tilskud <i>Prepayed subsidies</i>		1.927.121	2.230.812
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		8.412.526	2.847.247
Modtagne forudbetalinger under passiver <i>Prepayments received recognised in debt</i>	11	13.868.167	11.306.721
Anden gæld <i>Other payables</i>		4.027.134	4.145.031
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		0	123.069
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>29.680.031</b>	<b>20.652.880</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>34.353.729</b>	<b>20.652.880</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>53.417.469</b>	<b>45.696.242</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	16		
Ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	17		

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual report

	2014 DKK	2013 DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b> <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	13.018.235	11.189.424
Pensioner <i>Pensions</i>	824.928	847.228
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	259.757	174.106
	<b><u>14.102.920</u></b>	<b><u>12.210.758</u></b>
<p>Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst. <i>Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.</i></p>		
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b> <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation of intangible assets</i>	1.346.210	1.569.654
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	837.759	1.688.027
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Impairment of property, plant and equipment</i>	0	408.538
	<b><u>2.183.969</u></b>	<b><u>3.666.219</u></b>
<b>3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b> <i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i dattervirksomheder <i>Share of profits of subsidiaries</i>	732.724	0
Andel af underskud i dattervirksomheder <i>Share of losses of subsidiaries</i>	0	-487.714
Eliminering af intern avance ved salg af anlæg til dattervirksomheder <i>Available</i>	13.322.575	-12.480.718
Transaktionsomkostninger <i>Available</i>	-858.293	0
	<b><u>13.197.006</u></b>	<b><u>-12.968.432</u></b>



	2014 DKK	2013 DKK
<b>4 Finansielle omkostninger</b> <i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	97.840	111.725
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	181.923	271.283
	<b>279.763</b>	<b>383.008</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	0	0
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-1.587.324	3.231.296
	<b>-1.587.324</b>	<b>3.231.296</b>
<b>6 Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>		
	Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Completed development projects</i>	Udviklings- projekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>
	2014	2013
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	3.577.293	9.276.899
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	33.697	1.367.349
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-4.766.255	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	6.476.359	-6.476.359
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<b>5.321.094</b>	<b>4.167.889</b>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	2.843.907	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	844.012	0
Årets afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and amortisation of sold assets for the year</i>	502.198	0
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang <i>Reversal of amortisation of disposals for the year</i>	-2.951.561	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<b>1.238.556</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>4.082.538</b>	<b>4.167.889</b>

**7 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>
	2014 DKK	2013 DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	0	5.920.178
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	9.006.147	504.874
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-2.703.929
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>9.006.147</u>	<u>3.721.123</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	0	4.939.213
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	91.442	427.177
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	319.140
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-2.703.929
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>91.442</u>	<u>2.981.601</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u><b>8.914.705</b></u>	<u><b>739.522</b></u>

	2014 DKK	2013 DKK
<b>8 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	192.857	192.857
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	125.000	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-192.857	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>125.000</u>	<u>192.857</u>
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	-13.748.156	-779.724
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	-307.143	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	14.055.299	-12.968.432
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	<u>0</u>	<u>-13.748.156</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser <i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>	<u>0</u>	<u>13.555.299</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>125.000</u></b>	<b><u>0</u></b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

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>
Danish Hydrogen Fuel A/S	Herning	DKK 500.000	100%

**9 Øvrige finansielle anlægsaktiver**  
*Other fixed asset investments*

	Andre værdipa- piper og kapital- andele <i>Other investments</i> 2014 DKK	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> 2013 DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	0	319.350
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	500.000	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-319.350
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>500.000</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b><u>500.000</u></b>	<b><u>0</u></b>

**10 Varebeholdninger**  
*Inventories*

	2014 DKK	2013 DKK
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	1.933.971	1.979.484
Forudbetaling for varer <i>Prepayments for goods</i>	2.618.791	0
	<u><b>4.552.762</b></u>	<u><b>1.979.484</b></u>

**11 Igangværende arbejder for fremmed regning**  
*Contract work in progress*

	2014 DKK	2013 DKK
Salgsværdi af periodens produktion <i>Selling price of production for the period</i>	32.764.984	25.612.539
Modtagne acontobetalinge <i>Payments received on account</i>	-44.512.564	-28.576.797
	<u><b>-11.747.580</b></u>	<u><b>-2.964.258</b></u>
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>	2.120.587	8.342.463
Modtagne forudbetalinger under passiver <i>Prepayments received recognised in debt</i>	-13.868.167	-11.306.721
	<u><b>-11.747.580</b></u>	<u><b>-2.964.258</b></u>

## 12 Egenkapital *Equity*

	Selskabskapital <i>Share capital</i> DKK	Overført resultat <i>Retained earnings</i> DKK	I alt <i>Total</i> DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	640.000	5.675.600	6.315.600
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	5.801.648	5.801.648
<b>Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i></b>	<b>640.000</b>	<b>11.477.248</b>	<b>12.117.248</b>

Selskabskapitalen består af 2.560 aktier à nominelt DKK 250. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 2,560 shares of a nominal value of DKK 250. No shares carry any special rights.*

Selskabskapitalen har udviklet sig således:  
*The share capital has developed as follows:*

	2014 DKK	2013 DKK	2012 DKK	2011 DKK	2010 DKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	640.000	640.000	640.000	628.514	556.081
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	0	0	11.486	72.433
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0	0
<b>Selskabskapital 31. december <i>Share capital at 31 December</i></b>	<b>640.000</b>	<b>640.000</b>	<b>640.000</b>	<b>640.000</b>	<b>628.514</b>

## 13 Hensættelse til udskudt skat *Provision for deferred tax*

	2014 DKK	2013 DKK
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	1.938.850	2.452.520
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	-143.453	-154.702
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	1.813.040	2.965.382
Låneomkostninger <i>Garantihensættelse</i>	-242.630	73.137
Warranty provisions <i>Låneomkostninger</i>	0	-204.152
Skattemæssigt underskud til fremførsel <i>Tax loss carry-forward</i>	-486.041	-792.995
	<b>2.879.766</b>	<b>4.339.190</b>

## 14 Andre hensættelser

*Other provisions*

Andre hensættelser omfatter garanti og serviceforpligtelser på leverede produkter. Hensættelser svarer til selskabets forventede omkostninger til garanti- og serviceforpligtelser på leverede produkter. Endvidere omfatter andre hensættelser betaling af kontraktlige forpligtelser, hvor selskabet er forpligtet til at skadesløs- holde 3. mand.

*The Company provides warranties on some of its products and is 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.*

Hensættelse til garanti- og serviceforpligtelser <i>Other provisions</i>	1.086.726	833.273
Øvrige andre hensættelser <i>Other provisions</i>	2.980.000	0
	<u>4.066.726</u>	<u>833.273</u>

## 15 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:*

	<u>2014</u> DKK	<u>2013</u> DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b> <b><i>Mortgage loans</i></b>		
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	3.313.691	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	1.360.007	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	<u>4.673.698</u>	0
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	330.768	0
	<u>5.004.466</u>	<u>0</u>

## 16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

### Leje- og leasingkontrakter *Rental agreements and leases*

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:

*Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:*

Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	527.000	105.000
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	1.139.000	184.000
	<u>1.666.000</u>	<u>289.000</u>

### Sikkerhedsstillelser *Security*

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

*The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:*

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Land and buildings with a carrying amount of</i>	<u>8.914.705</u>	<u>0</u>
--	------------------	----------

Til sikkerhed for selskabets engagement med pengeinstitut er der afgivet virksomhedspant på DKK 12.000.000, som giver pant i tilgodehavender fra salg, varebeholdninger samt driftmateriel.

*A floating charge of DKK 12,000,000 on trade receivables, inventories as well as machinery and equipment has been provided as security for the Company's bank commitment.*

Selskabets pengeinstitut har på vegne af selskabet stillet forudbetalingsgaranti på DKK 2.000.000.

*The Company's bank has provided an advance payment guarantee of DKK 2,000,000 on behalf of the Company.*

### Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*

Selskabet har afgivet garantier på samlet DKK 6,0 mio. overfor 3. mand gældende frem til 2015-2019. Selskabets ledelse forventer ikke, at selskabet vil blive forpligtet til at betale beløb vedrørende garantierne, udover hvad der allerede er indregnet i årsrapporten.

*The Company has issued third party warranties at a total amount of DKK 6.0 million which are in force until 2015-2019.*

*Company Management does not expect the Company to be obliged to make payments in respect of these warranties which exceed the amounts already recognised in the Annual Report.*

Selskabet har modtaget tilskud til gennemførelse af udviklingsprojekter. Modtagne tilskud er modregnet i kostprisen på immaterielle anlægsaktiver eller indtægtsført i driften. Tilskuddene er bevilget og modtaget i henhold til aftalte vilkår. I de aftalte vilkår er der fastsat forskellige betingelser omkring overholdelse af vilkår. Såfremt de aftalte vilkår ikke overholdes helt eller delvist, er der aftalebestemmelser der gør, at tilskudsgivere kan kræve hel eller delvis tilbagebetaling af de ydede tilskud.

*The company has received funding for development projects. Grants received are offset against the intangible assets or recognized as income. The subsidies are granted and received in accordance with agreed terms. The agreements have different terms and conditions involving compliance with terms. If the agreed terms are not complied fully or partially, there are clauses that make that contributors may demand full or partial repayment of the granted subsidies.*

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst.

*The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income.*

## 17 Ejerforhold

### *Related parties and ownership*

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

*The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:*

H2 Holding ApS, Herning

Nebraska ApS, Ulfborg



## Regnskabspraksis

### Accounting Policies

#### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for H2 Logic A/S for 2014 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2014 er aflagt i DKK.

#### 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.

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.

#### Basis of Preparation

The Annual Report of H2 Logic A/S for 2014 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Annual Report for 2014 is presented in DKK.

#### 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.

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

### **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 finansiell post.

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.

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

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

### **Translation policies**

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses 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.

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 transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og konsulentytelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Konsulentarbejde for fremmed regning indregnes i takt med, at arbejdet udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Af- og nedskrivninger

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

## Income Statement

### Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk has been made before year end.

Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Contract work in progress is recognised at the rate of completion, which means that revenue equals the selling price of the work completed for the year (percentage-of-completion method).

### 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 indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

### Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

### Amortisation, depreciation and impairment losses

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

### **Andre driftsindtægter/-omkostninger**

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

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

### **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

### **Finansielle poster**

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

### **Skat af årets resultat**

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

### **Other operating income and expenses**

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprise, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

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

### **Income from investments in subsidiaries**

The item "Income from investments in subsidiaries" in the income statement include the proportionate share of the profit for the year less goodwill amortisation.

### **Financial income and expenses**

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

### **Tax on profit/loss for the year**

Tax for the year consists of current tax for the year and 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.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish and foreign subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

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

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

I det omfang der modtages tilskud til udviklingsprojekter modregnes modtaget tilskud i kostprisen. I det omfang at tilskud modtages forud for afholdelse af omkostninger indregnes det modtaget tilskud som en forudbetaling under gældsforpligtelser.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3 år.

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

### Materielle anlægsaktiver

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

## Balance Sheet

### Intangible assets

Development costs comprise costs, including wages and salaries as well as amortisation, that are directly and indirectly attributable to the Company's development activities and which meet the criteria for recognition.

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

To the extent that grants are received for development projects, the grant received is set off against cost. To the extent that grants are received prior to costs being incurred, the grant received is recognised as a prepayment in debts.

As of the date of completion of the development work, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the expected useful life. The amortisation period is usually three years.

Intangible assets are generally written down to a lower recoverable amount, if any.

### Property, plant and equipment

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

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.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-5 år

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.600 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

#### **Kapitalandele i dattervirksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

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.

Interest expenses on loans raised directly for financing the construction of property, plant and equipment are recognised in cost over the period of construction. All indirectly attributable borrowing expenses are recognised in the income statement.

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:

Other fixtures and fittings, tools and equipment 3-5 years

Assets costing less than DKK 12,600 are expensed in the year of acquisition.

#### **Investments in subsidiaries**

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

The items "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### **Varebeholdninger**

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

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

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in subsidiaries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

### **Inventories**

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

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale 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 sales sum.

### **Receivables**

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

### **Contract work in progress**

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is measured by the proportion that the contract expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

Where the selling price cannot be measured reliably, the selling price is measured at the lower of expenses incurred and net realisable value.

Expenses relating to sales work and the winning of contracts are recognised in the income statement as incurred.

### **Prepayments**

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

### **Deferred tax assets and liabilities**

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, 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 within the same legal tax entity.



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

#### **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 acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### **Finansielle gældsforpligtelser**

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

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. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

#### **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.

#### **Financial debts**

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.