



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 916 066 317
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: NORDIC ELECTROFUEL AS
Forretningsadresse: Strandveien 50
1366 LYSAKER

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2023 - 31.12.2023

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Ja
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: View Procurator AS
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 03.06.2024

Grunnlag for avgivelse

År 2023: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2022: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2023

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 26.06.2025



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
RESULTATREGNSKAP			
Kostnader			
Lønnskostnad	1	4 654 361	3 783 393
Avskrivning av driftsmidler og immaterielle eiendeler	2	23 500	34 685
Annen driftskostnad	1	7 940 739	8 765 834
Sum kostnader		12 618 601	12 583 912
Driftsresultat		-12 618 601	-12 583 912
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		35 644	19 009
Valutagevinst		321	110 452
Sum finansinntekter		35 964	129 461
Annen rentekostnad		1 027	
Tap ved realisasjon av andre investeringer		450 500	
Valutatap		9 996	84 828
Annen finanskostnad		37 353	1 002 359
Sum finanskostnader		498 876	1 087 188
Netto finans		-462 912	-957 727
Ordinært resultat før skattekostnad	3	-13 081 513	-13 541 639
Skattekostnad på resultat	3		
Ordinært resultat etter skattekostnad		-13 081 513	-13 541 639
Årsresultat	4	-13 081 513	-13 541 639
Årsresultat etter minoritetsinteresser		-13 081 513	-13 541 639
Totalresultat		-13 081 513	-13 541 639
Overføringer og disponeringer			
Udekket tap		-13 081 513	-13 541 639
Sum overføringer og disponeringer		-13 081 513	-13 541 639



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utvikling	5	88 149 780	74 977 143
Sum immaterielle eiendeler		88 149 780	74 977 143
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	2	87 336	110 836
Sum varige driftsmidler		87 336	110 836
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap			997 642
Lån til foretak i samme konsern	6	2 000 000	2 000 000
Sum finansielle anleggsmidler		2 000 000	2 997 642
Sum anleggsmidler		90 237 116	78 085 621
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer		186 965	
Andre kortsiktige fordringer	7	4 069 929	3 629 570
Sum fordringer		4 256 894	3 629 570
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd	8, 9	9 057 798	23 762 105
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		9 057 798	23 762 105
Sum omløpsmidler		13 314 693	27 391 675
SUM EIENDELER		103 551 809	105 477 296

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	10	714 321	709 311
Annen innskutt egenkapital		152 412 029	143 524 703
Sum innskutt egenkapital		153 126 350	144 234 014
Opptjent egenkapital			
Udekket tap		60 097 369	47 015 857
Sum opptjent egenkapital		-60 097 369	-47 015 857
Sum egenkapital	4	93 028 981	97 218 157
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Konvertible lån	6	5 000 000	5 000 000
Leverandørgjeld		1 794 584	620 729
Skyldig offentlige avgifter		782 010	775 468
Annen kortsiktig gjeld		2 946 234	1 862 943
Sum kortsiktig gjeld		10 522 828	8 259 139
Sum gjeld		10 522 828	8 259 139
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		103 551 809	105 477 296



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2024 519415

Enheten

Organisasjonsnummer: 916 066 317
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: NORDIC ELECTROFUEL AS
Forretningsadresse: Strandveien 50
1366 LYSAKER

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2023 - 31.12.2023

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Ja
Benyttet ved utarbeidelsen av
årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: View Procurator AS
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 03.06.2024

Revisjon

Årsregnskapet er utarbeidet av ekstern
autorisert regnskapsfører: Ja
Ekstern autorisert regnskapsfører har i
løpet av regnskapsåret bistått ved den
løpende regnskapsføringen eller utført
andre tjenester for selskapet enn å
utarbeide årsregnskapet: Ja

Grunnlag for avgivelse

År 2023: Årsregnskap er elektronisk innlevert.
År 2022: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2023.

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 25.06.2024



Organisasjonsnr: 916 066 317
NORDIC ELECTROFUEL AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
RESULTATREGNSKAP			
Kostnader			
Lønnskostnad	1	4 654 361	3 783 393
Avskrivning av driftsmidler og immaterielle eiendeler	2	23 500	34 685
Annen driftskostnad	1	7 940 739	8 765 834
Sum kostnader		12 618 601	12 583 912
Driftsresultat		-12 618 601	-12 583 912
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		35 644	19 009
Valutagevinst		321	110 452
Sum finansinntekter		35 964	129 461
Annen rentekostnad		1 027	
Tap ved realisasjon av andre investeringer		450 500	
Valutatap		9 996	84 828
Annen finanskostnad		37 353	1 002 359
Sum finanskostnader		498 876	1 087 188
Netto finans		-462 912	-957 727
Ordinært resultat før skattekostnad			
Skattekostnad på resultat	3	-13 081 513	-13 541 639
Ordinært resultat etter skattekostnad		-13 081 513	-13 541 639
Årsresultat	4	-13 081 513	-13 541 639
Årsresultat etter minoritetsinteresser		-13 081 513	-13 541 639
Totalresultat		-13 081 513	-13 541 639
Overføringer og disponeringer			
Udekket tap		-13 081 513	-13 541 639
Sum overføringer og disponeringer		-13 081 513	-13 541 639



Organisasjonsnr: 916 066 317
NORDIC ELECTROFUEL AS

BALANSE

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utvikling	5	88 149 780	74 977 143
Sum immaterielle eiendeler		88 149 780	74 977 143
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar o. a. utstyr			
	2	87 336	110 836
Sum varige driftsmidler		87 336	110 836
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap			
			997 642
Lån til foretak i samme konsern			
	6	2 000 000	2 000 000
Sum finansielle anleggsmidler		2 000 000	2 997 642
Sum anleggsmidler		90 237 116	78 085 621
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer			
		186 965	
Andre kortsiktige fordringer			
	7	4 069 929	3 629 570
Sum fordringer		4 256 894	3 629 570
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd			
	8, 9	9 057 798	23 762 105
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		9 057 798	23 762 105
Sum omløpsmidler		13 314 693	27 391 675
SUM EIENDELER		103 551 809	105 477 296
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	10	714 321	709 311
Annen innskutt egenkapital		152 412 029	143 524 703
Sum innskutt egenkapital		153 126 350	144 234 014



Opptjent egenkapital			
Udekket tap		60 097 369	47 015 857
Sum opptjent egenkapital		-60 097 369	-47 015 857
Sum egenkapital	4	93 028 981	97 218 157
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Konvertible lån	6	5 000 000	5 000 000
Leverandørgjeld		1 794 584	620 729
Skyldig offentlige avgifter		782 010	775 468
Annen kortsiktig gjeld		2 946 234	1 862 943
Sum kortsiktig gjeld		10 522 828	8 259 139
Sum gjeld		10 522 828	8 259 139
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		103 551 809	105 477 296



Organisasjonsnr: 916 066 317
NORDIC ELECTROFUEL AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note

1

Antall årsverk i regnskapsåret
8.00

Sum Beløp

Balanseført verdi 31.12. Varige driftsmidler Immaterielle eiend.

Konsernregnskap

Morselskapet sitt navn

Forretningskontor for morselskapet

Begrunnelse for at datterselskap er utelatt fra konsolideringen

Samlet beløp - tilknyttet selskap Årets Fjorårets

Samlet beløp - foretak i samme konsern Årets Fjorårets

Samlet beløp - foretak i samme konsern Årets Fjorårets

Samlet beløp - felles kontrollert virksomhet Årets Fjorårets

Pantstillelse Beløp

Beholdning av egne aksjer Antall Pålydende Andel av aksjek.



Årsregnskap 2023

Nordic Electrofuel AS

Org.nr.: 916 066 317

Utarbeidet av:
VIEW.
PROCURATOR



Nordic Electrofuel AS

Årsberetning 2023

VIRKSOMHETENS ART

Nordic Electrofuel AS (NELF) skal bygge verdens første kommersielle anlegg for produksjon av syntetisk drivstoff primært rettet mot flyindustrien. Produktene fremstilles fra fornybar energi, vann og CO₂. Selskapet er lokalisert i Porsgrunn og i Bærum kommune, med hovedkontortjenester på Lysaker.

Selskapets strategi og forretningsmodell er å være en systemintegrator der selskapet vil være betydelig eier i produksjonsanleggene som skal produsere bærekraftige hydrokarboner i store volum. Selskapet har utviklet og patentert teknologi som skal benyttes for produksjonen av karbonnøytral flybensin som er godkjent for innblanding i dagens flymotorer.

RETTVISENDE OVERSIKT OVER UTVIKLING OG RESULTAT

Resultat for 2023 er et underskudd på -13 081 513. Styret mener at årsregnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat.

I 2023 har prosjektet videreført og optimalisert Front End Engineering og Design (FEED) fasen. NELF har samarbeidet nært med NTNU om utvikling av konseptet og hovedprosessene for fremstilling av produktene. NELF har investert i prosess optimering system og testet systemet som vil sikre kontinuerlig og robust drift i oppstartsfasen. Etter en vurdering av at vilkårene for aktivering av prosjekt kostnadene er oppfylt besluttet Styret i 2019 å aktivere prosjektkostnadene. Denne praksisen er videreført i 2023.

FORSKNINGS- OG UTVIKLINGSAKTIVITETER

Det investeres løpende i forsknings og utviklingsaktiviteter knyttet til teknologiplattformen for å redusere risiko og optimere prosessene. Selskapet har også jobbet mye med å forberede kontraktsforhandlingene (EPC), inkludert en omfattende anbudsdokumentasjon (ITT). Selskapet har fått godkjent Skattefunn for 2023 for sine hovedaktiviteter.

Selskapet ble i 2023 innvilget 40 millioner euro i tilskudd fra EU Innovation Fund (EUIF) for bygging av selskapets første produksjonsanlegg, e-Fuel Pilot. Prosjektet oppnådde en score på 82,5 av 90 oppnåelige poeng, som befester prosjektet som det ledende initiativet i utvikling av teknologi for produksjon av e-fuels. Selskapet oppnådde topp score på viktige prosjektparametre som innovasjonshøyde, skalerbarhet og modenhet. EU IF tildelingen bekrefter NELFs posisjon som det ledende initiativet innenfor E-Fuel da det er det eneste prosjektet innenfor E-SAF som har oppnådd slik støtte. Med tilskuddet fra EUIF har selskapet et konkurransefortrinn, og et viktig element for å få fullfinansiert prosjektet og ta endelig investeringsbeslutning for bygging av E-fuel Pilot.

Tilskuddet fra EU Innovation Fund (EUIF) er betinget av at NELF fatter endelig investeringsbeslutning for eFuel Pilot anlegget senest i desember 2027 og at alle rapporterings- og lovkrav overholdes i tråd med kontrakten.

Nordic Electrofuel er svært fornøyd med den teknologiske plattformen selskapet har skapt, der selskapet har fått godkjent 2 patentfamilier. Disse er blitt sikret av selskapet på internasjonalt nivå.

FORTSATT DRIFT

Årsregnskapet er utarbeidet under forutsetningen om fortsatt drift.

Nordic Electrofuel AS

Årsberetning 2023

ARBEIDSMILJØ OG LIKESTILLING

Selskapet hadde ved årets utløp 10 ansatte, hvorav 1 kvinne og 1 innleid konsulent. Regnskapet føres av eksternt regnskapsbyrå. Styret består av 5 personer, alle menn. Selskapet har tegnet styreansvarsforsikring. Styret har ut fra vurdering av selskapets størrelse ikke funnet det nødvendig å iverksette spesielle tiltak med hensyn til likestilling.

YTRE MILJØ

Selskapet driver ikke virksomhet som forurenser det ytre miljøet.

ANDRE FORHOLD og RISIKOER

Det jobbes aktivt for å styrke selskapets kapital, både fram til endelig investeringsbeslutning kan tas og for å fullfinansiere pilotprosjektet. Slutføring av finansieringen av selskapet og pilotanlegget er en hovedprioritet, og vi ser svært god fremgang på denne arbeidsstrømmen. I mellomtiden har NELF gjennomført en vellykket kapitalinnhenting fra mindre investorer.

Den teknologiske risikoen knytter seg spesielt til at konseptet Power-to-Liquid ikke er testet i stor skala. Gjennom konseptstudiet har ikke selskapet avdekket forhold som ikke er løsbart for at konseptet kan realiseres. Selskapet vil foreta ytterligere utviklingsaktiviteter for å redusere den tekniske risikoen frem til byggestart.

Markedsrisiko selskapet står overfor blir håndtert ved å kontraktsfeste, med faste priser og volum, all planlagt produksjon. Selskapet har inngått en 10 års salgavtale for all produksjon med selskapet P2X Europe som er et Joint Venture eid av selskapene Mabanft og Hansen & Rosenthal (H&R Group). Denne er en Take or Pay kontrakt som innebærer at P2X Europe må ta imot og betale for volumene NELF produserer uavhengig om de kan benytte dem eller ikke. Ut over dette opplever NELF en rekke forespørsler om betydelige volumer fra de kommende anlegg som E-Fuel Accelerator og E-Fuel 2 fra flere store internasjonale fly og frakt selskaper.

Finansiell risiko er primært knyttet til tilgang på kapital for finansiering av anleggene.

Likviditetsrisiko er knyttet til mulighetene for at likviditetsreservene tømmes, og selskapet anslår denne til å være moderat, da vi ser mulighetene for å fortsatt hente inn egenkapital fra investorer som gode. Her kan det påpekes at selskapet nylig hentet inn NOK 16 Mill in ny egenkapital fra både nye og eksisterende investorer.

Tidlig i 2023 ble NELFs heleide datterselskap Nordic Wind solgt til sveitsiske FuGen (forkortelse for Future Generation). Selskapet har opparbeidet interessante områder for vindkraft utbygging og er i aktiv prosess for å videreutvikle disse for fremtidig utbygging. NELF samarbeider nært med Nordic Wind og vil både kunne dra nytte av milepelsoppnåelser samt tilgang på fornybarkraft ved utbygging av vindkraftanlegg.

FREMTIDSUTSIKTER

Nordic Electrofuel har gjort betydelige fremskritt i 2023 både teknologisk og operasjonelt. Selskapet fremstår som det ledende initiativet for å fremstille bærekraftige løsninger for flyindustrien innenfor Electrofuel (E-SAF). ReFuelEU Aviation Initiative ble endelig vedtatt i Europa Parlamentet i november i fjor. Denne forplikter medlemslandene (EU27) å innføre obligatorisk innblanding av både bærekraftig flydrivstoff (SAF) samt egne kvoter for E-SAF. De sistnevnte starter på en innblanding på 1.2 % i 2030 og øker til 35 % i 2050, mens SAF starter med obligatorisk innblandingskrav på 2% i 2025 som øker til 70% i 2050. E-Fuel kan benytte SAF kvoter, mens E-SAF kvoter kan utelukkende bli levert av E-SAF.



Nordic Electrofuel AS

Årsberetning 2023

Med selskapets teknologi og løsninger for produksjon av karbonnøytral flybensin vil selskapet være en betydelig bidragsyter til det grønne skiftet og for å nå FN's ambisiøse klimamål.

Med den utviklingen selskapet er inne i er det Styrets oppfatning at forholdene ligger godt til rette for videre drift og utvikling. Byggestart er noe forsinket, noe som kan tilskrives at selskapet tilpasser sin fremdriftsplan med tildelingen vi har fått fra EUs Innovasjonsfond. Basert på denne tildelingen og det faktum at Nordic Electrofuel er det eneste selskapet innen E-Fuel segmentet som har fått slik tildeling er alle forutsetninger til stede for fortsatt drift. I denne sammenheng kan vi også trekke frem at selskapet i løpet av våren 2024 har hentet inn NOK 16 mill i ny egenkapital. Dermed anser Styret det slik at alle forutsetningene er til stede for fortsatt drift.

Lysaker, 03.06.2024
Styret i Nordic Electrofuel AS

Rolf Bruknapp
styreleder

Ronald Tuft
styremedlem

Harald Johan Norvik
styremedlem

Gunnar Holen
daglig leder

Bastian Mueller
styremedlem

Joerg N. Walter
styremedlem



Nordic Electrofuel AS

Resultatregnskap

	Note	2023	2022
Driftsinntekter og driftskostnader			
Lønnskostnad	1	4 654 361	3 783 393
Avskrivning av driftsmidler og immaterielle eiendeler	2	23 500	34 685
Annen driftskostnad	1	7 940 739	8 765 834
Sum driftskostnader		12 618 601	12 583 912
Driftsresultat		-12 618 601	-12 583 912
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		35 644	19 009
Valutagevinst		321	110 452
Sum finansinntekter		35 964	129 461
Tap ved realisasjon av andre investeringer		450 500	0
Annen rentekostnad		1 027	0
Valutatap		9 996	84 828
Annen finanskostnad		37 353	1 002 359
Sum finanskostnader		498 876	1 087 188
Resultat av finansposter		-462 912	-957 727
Resultat før skattekostnad	3	-13 081 513	-13 541 639
Resultat		-13 081 513	-13 541 639
Årsresultat	4	-13 081 513	-13 541 639
Disponering av resultat			
Overført til udekket tap		-13 081 513	-13 541 639
Sum overføringer		-13 081 513	-13 541 639



Nordic Electrofuel AS

Balanse

	Note	2023	2022
Eiendeler			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utvikling	5	88 149 780	74 977 143
Sum immaterielle eiendeler		88 149 780	74 977 143
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	2	87 336	110 836
Sum varige driftsmidler		87 336	110 836
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i datterselskap		0	997 642
Lån til selskap i samme konsern	6	2 000 000	2 000 000
Sum finansielle anleggsmidler		2 000 000	2 997 642
Sum anleggsmidler		90 237 116	78 085 621
Omløpsmidler			
Fordringer			
Kundefordringer		186 965	0
Andre kortsiktige fordringer	7	4 069 929	3 629 570
Sum fordringer		4 256 894	3 629 570
Bankinnskudd o.l.			
Bankinnskudd	8, 9	9 057 798	23 762 105
Sum bankinnskudd o.l.		9 057 798	23 762 105
Sum omløpsmidler		13 314 693	27 391 675
Sum eiendeler		103 551 809	105 477 296



Nordic Electrofuel AS

Balanse

	Note	2023	2022
Egenkapital og gjeld			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	10	714 321	709 311
Overkurs		151 901 545	143 508 581
Ikke registrert kapitalforhøyelse		516 150	21 788
Annen innskutt egenkapital		-5 666	-5 666
Sum innskutt egenkapital		153 126 350	144 234 014
Opptjent egenkapital			
Udekket tap		-60 097 369	-47 015 857
Sum opptjent egenkapital		-60 097 369	-47 015 857
Sum egenkapital	4	93 028 981	97 218 157
Gjeld			
Kortsiktig gjeld			
Konvertible lån	6	5 000 000	5 000 000
Leverandørgjeld		1 794 584	620 729
Skyldig offentlige avgifter		782 010	775 468
Annen kortsiktig gjeld		2 946 234	1 862 943
Sum kortsiktig gjeld		10 522 828	8 259 139
Sum gjeld		10 522 828	8 259 139
Sum egenkapital og gjeld		103 551 809	105 477 296

Lysaker, 03.06.2024
Styret i Nordic Electrofuel AS

Rolf Bruknapp
styreleder

Ronald Tuft
styremedlem

Harald Johan Norvik
styremedlem

Gunnar Holen
daglig leder

Bastian Mueller
styremedlem

Joerg N. Walter
styremedlem



Nordic Electrofuel AS

Noter

Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven §3-3a og NRS 8 - God regnskapskikk for små foretak.

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 22 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reverseres i samme periode er utlignet og nettoført.

Klassifisering og vurdering av anleggsmidler

Anleggsmidler omfatter eiendeler bestemt til varig eie og bruk. Anleggsmidler er vurdert til anskaffelseskost. Varige driftsmidler balanseføres og avskrives over driftsmidlets økonomiske levetid. Avskrivningsperioden for fast eiendom anskaffet etter 2009 er dekomponert i en del som gjelder råbygget og en del som gjelder faste tekniske installasjoner. Varige driftsmidler nedskrives til gjenvinnbart beløp ved verdifall som forventes ikke å være forbigående. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi og verdi i bruk. Verdi i bruk er nåverdi av fremtidige kontantstrømmer knyttet til eiendelen. Nedskrivningen reverseres når grunnlaget for nedskrivningen ikke lenger er til stede.

Klassifisering og vurdering av omløpsmidler

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter normalt poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Omløpsmidler vurderes til laveste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi.

Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene.

Note 1 Lønnskostnader og ytelser, godtgjørelser til daglig leder, styret og revisor

Lønnskostnader

	2023	2022
Lønninger	12 316 718	11 136 967
Arbeidsgiveravgift	2 110 857	1 559 246
Pensjonskostnader	425 175	433 988
Andre ytelser	310 989	407 285
Sum	15 163 740	13 537 486

Selskapet har i 2023 sysselsatt 10 årsverk.

Det er aktivert kr 10 509 379 for lønnskostnader relatert til SkatteFUNN.

Pensjonsforpliktelser

Selskapet er pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon.

Selskapets pensjonsordninger tilfredsstiller kravene i denne lov.



Nordic Electrofuel AS

Noter

Ledende ansatte har ikke avtale om bonus eller aksjebasert avlønning. Styreleder jobber som innleid konsulent i selskapet og er i 2023 godtgjort med NOK 1 558 920 eks mva. Selskapet har utstedet tilsammen 4 620 000 opsjoner til ansatte som hver har rett til kjøp av en aksje per opsjon til gitte betingelser. Selskapet har i tillegg utstedt 210 000 opsjoner med betingelser til sine ansatte. Det er ikke ytt lån eller sikkerhetsstillelse til styret, ansatte eller nærstående parter.

Note 2 Anleggsmidler

	Driftsløsøre, inventar ol.	Sum
Anskaffelseskost pr. 01.01.23	145 521	145 521
= Anskaffelseskost 31.12.23	145 521	145 521
Akkumulerte avskrivninger 31.12.23	58 185	58 185
= Bokført verdi 31.12.23	87 336	87 336
Årets ordinære avskrivninger	23 500	23 500
Økonomisk levetid	3 år	

Note 3 Skatt

Årets skattekostnad	2023	2022
Resultatført skatt på ordinært resultat:		
Betalbar skatt	0	0
Endring i utsatt skattefordel	0	0
Skattekostnad ordinært resultat	0	0
Skattepliktig inntekt:		
Resultat før skatt	-13 081 513	-13 541 639
Permanente forskjeller	-2 731 324	-3 656 867
Endring i midlertidige forskjeller	6 172 697	2 913 706
Skattepliktig inntekt	-9 640 140	-14 284 800
Betalbar skatt i balansen:		
Betalbar skatt på årets resultat	0	0
Sum betalbar skatt i balansen	0	0

Skatteeffekten av midlertidige forskjeller og underskudd til fremføring som har gitt opphav til utsatt skatt og utsatte skattefordeler, spesifisert på typer av midlertidige forskjeller

	2023	2022	Endring
Varige driftsmidler	-14 859 191	-11 776 373	3 082 819
Fordringer	-3 089 878	0	3 089 878
Sum	-17 949 069	-11 776 373	6 172 697



Nordic Electrofuel AS

Noter

Akkumulert fremførbart underskudd	-63 529 370	-53 889 230	9 640 140
Inngår ikke i beregningen av utsatt skatt	81 478 439	65 665 603	-15 812 836
Utsatt skattefordel (22 %)	-17 925 257	-14 446 433	3 478 824

I henhold til God regnskapsskikk for små foretak balanseføres ikke utsatt skattefordel.

Note 4 Egenkapital

	Aksje kapital	Annen innsk EK	Udekket tap	Overkurs	Ikke registrert kapital	Sum egenkapital
Pr. 31.12.2022	709 311	-5 666	-47 015 857	143 508 581	21 788	97 218 157
Årets resultat			-13 081 513			-13 081 513
Endringer	5 010			8 392 964	494 362	8 892 336
Pr 31.12.2023	714 321	-5 666	-60 097 369	151 901 545	516 150	93 028 980

Note 5 Immaterielle eiendeler

	Forskning og Utvikling	Total
Anskaffelseskost 01.01.2023	74 977 143	74 977 143
Tilgang	13 172 657	13 172 657
Anskaffelseskost 31.12.2023	88 149 800	88 149 800
Bokført verdi per 31.12.2023	88 149 800	88 149 800

Selskapet har i 2023 arbeidet aktivt med E-fuel prosjektet. Dette prosjektet har gått over i en mer strukturert og arbeidsintensiv fase, og ulike eksterne samarbeidspartnere har blitt engasjert for utvikling av konsept og konseptstudie.

I henhold til regelverk om immaterielle eiendeler er krav til balanseføring oppfylt, og selskapet har derfor valgt å aktivere kostnader for forskning og utvikling med totalt NOK 88 149 780.

Avskrivning av forskning og utvikling vil starte så snart prosjektet er fullført.

Note 6 Fordring og gjeld

	2023	2022
Fordringer		
Lån til foretak i samme konsern	0	2 000 000
Fu-Gen AG	2 000 000	0
Sum	2 000 000	2 000 000
Gjeld		
Telemark Utviklingsfond	5 000 000	5 000 000



Nordic Electrofuel AS

Noter

Sum	5 000 000	5 000 000
-----	-----------	-----------

Note 7 Offentlig tilskudd

I 2023 er det inntektsført tilskudd til forsknings- og utviklingsprosjekter via SkatteFUNN ordningen på NOK 3 089 878. Beløpet er i sin helhet ført som reduksjon av balanseførte kostnader tilknyttet prosjektet (nettoføring). Tilskuddet resultatføres i takt med avskrivningen av investeringen i prosjektet.

I 2022 mottok selskapet NOK 2 922 677 i tilskudd.

Note 8 Ikke registrert kapitalforhøyelse

Ikke registrert kapitalforhøyelse gjelder innbetalt aksjekapital og overkurs som ennå ikke er registrert i Brønnøysund. Saldo pr 31.12.2023 NOK 516 150.

I begynnelsen av 2024 er det innbetalt NOK 16 340 192 som økning av aksjekapital og overkurs.

Note 9 Bankinnskudd

Innestående midler på skattetrekkkonto (bundne midler) er på NOK 468 458.

Note 10 Aksjonærer

Aksjekapitalen i Nordic Electrofuel AS pr. 31.12 består av:

	Antall	Pålydende	Bokført
Ordinære aksjer	71 432 116	0,01	714 321
Sum	71 432 116		714 321

Eierstruktur

De største aksjonærene i % pr. 31.12 var:

	Ordinære	Eierandel	Stemmeandel
Megastar Holding AS	20 063 265	28,1	28,1
Elfinans AS	18 212 061	25,5	25,5
Marquard & Bahls AG	3 940 470	5,5	5,5
Totalt antall aksjer	42 215 796	59,1	59,1



Admincontrol

List of Signatures Page 1/1

Annual Accounts 2023 Nordic Electrofuel AS.pdf

Name	Method	Signed at
Bruknapp, Rolf	BANKID	2024-06-11 19:42 GMT+02
Jörg Walter	One-Time-Password	2024-06-10 11:40 GMT+02
Bastian Mueller	One-Time-Password	2024-06-10 09:32 GMT+02
Norvik, Harald Johan	BANKID	2024-06-07 17:54 GMT+02
Holen, Gunnar	BANKID	2024-06-07 14:36 GMT+02
Tult, Ronald	BANKID	2024-06-12 10:04 GMT+02



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: CA7CB1B0F2B141869F4FFBCF9B03B4E0

Confidential, Hegrestad, Aina, 12/06/2024 13:33:46



Financial Statements 2023

Nordic Electrofuel AS

Org.no.: 916 066 317

Prepared by:
view.
PROCURATOR

Confidential, Hegrestad, Aina, 12/06/2024 13:33:46



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
CA7C8180F2B141569F4FFB079BC5B4E0



Nordic Electrofuel AS

The board of directors' report 2023 (office translation)

OPERATIONS AND LOCATIONS

Nordic Electrofuel AS (NELF) will build the world's first commercial plant for production of synthetic fuel primarily aimed for the aircraft industry. The products will be made from renewable energy, water and CO₂.

The company is located in Porsgrunn and Bærum municipalities.

The company's strategy and business model is to be a systems integrator, where the company will be a significant owner in the production facilities that will produce sustainable hydrocarbons in large volumes. The company has developed and patented technology that will be used in the production of carbon neutral jet fuel, that is approved for blend in and used in today's aircraft engines.

FAIR OVERVIEW OF DEVELOPMENT AND RESULTS

The result for 2023 is a loss of 13 081 513. The board believes that the annual accounts give a true and fair view of the company's assets and liabilities, financial position and result.

In 2023, the project has continued and optimized the Front End Engineering and Design (FEED) phase. NELF has worked closely with NTNU on the development of the concept and the main processes for manufacturing the products. NELF has invested in a process optimization system and tested the system, which will ensure continuous and robust operation in the start up phase. After an assessment for the conditions for capitalizing of the project costs have been met, the Board decided in 2019 to capitalize the project costs. This practice has been continued in 2023.

RESEARCH AND DEVELOPMENT ACTIVITIES

Continuous investments are made in research and development activities related to the technology platform to reduce risk and optimise processes. The company has also worked on preparing the contract negotiations (LPC), including extensive tender documentation (ITT). The company has received approval for Skattefunn for 2023 for its main activities.

In 2023, the company was granted €40 million in grants from the EU Innovation Fund (EUIF) for the construction of the company's first production facility, e Fuel Pilot. The project achieved a score of 82.5 out of 90 achievable points, which consolidates the project as the leading initiative in the development of technology to produce e fuels. The company achieved top scores on key project parameters such as innovation height, scalability and maturity. The EUIF award confirms NELF's position as the leading initiative within E Fuel, as it is the only project within E SAF that has achieved such support. With the grant from EUIF, the company has a competitive advantage and an important element in fully financing the project and making the final investment decision for the construction of the E fuel Pilot.

The grant from the EU Innovation Fund (EUIF) is conditional on NELF making a final investment decision for the e Fuel Pilot no later than December 2027. All reporting and legal requirements needs to be complied in line with the contract.

Nordic Electrofuel is very pleased with the technological platform the company has created, where the company has received approval for 2 patent families. These have been secured by the company at international level.

GOING CONCERN

In accordance with § 3 3a of the Accounting Act it is confirmed that the going concern assumption is satisfied and this assumption has been applied in the preparation of the accounts.

Nordic Electrofuel AS

Id.no. 916 066 317

Annual accounts 2023

Confidential, Hegrestad, Aina, 12/06/2024 13:33:46



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
CA7C8189F2B141569F4FFBC79BC5B4E0



Nordic Electrofuel AS

The board of directors' report 2023 (office translation)

WORKING ENVIRONMENT AND EQUALITY

At year's end, the company had 10 employees, including 1 woman and 1 hired consultant. The accounts are kept by an external accounting firm. The board consists of 5 people, all men. Board liability insurance has been established for the board members.

Based on an assessment of the company's size, the Board of Directors has not found it necessary to implement special measures regarding gender equality.

EXTERNAL ENVIRONMENT

The company does not carry on any activity that pollutes the external environment.

OTHER INFORMATION & RISKS

Actions are taken to strengthen the company's capital and improve the runway until Final Investment Decision can be taken. Fundraising roadshows has been successfully performed. Finalizing the funding of the company and the pilot plant is a key priority and we see very good progress on this workstream.

The technological risk is particularly linked to the fact that the Power to Liquid concept has not been tested on a large scale. Through the concept study, the company has not uncovered conditions that are not solvable for the concept to be realized. The company will carry out further development activities to reduce the technical risk until the start of construction.

The market risk facing the company is managed by contracting, with fixed prices and volumes, all planned production. The company has signed a 10 year sales agreement for all production with P2X Europe, which is a joint venture owned by the companies Mabanaff and Hansen & Rosenthal (H&R Group). This is a Take or Pay contract which means that P2X Europe must receive and pay for the volumes produced by NELF regardless of whether they can use them or not. In addition to this, NELF is experiencing a number of requests for significant volumes from the upcoming facilities such as the E Fuel Accelerator and E Fuel 2 from several major international aircraft and freight companies.

Financial risk is primarily linked with access to capital for financing the facilities.

Liquidity risk is linked to the possibility of depletion of liquidity reserves. The company estimates this to be moderate, as we consider the possibilities for continuing to raise equity capital from investors to be good. The company recently raised NOK 15 million in new equity from both new and existing investors.

In early 2023, NELF's wholly owned subsidiary Nordic Wind was sold to Swiss FuGen (short for Future Generation). The company has developed areas of interest for wind power development and is in the active process of further developing these for future development. NELF works closely with Nordic Wind and will be able to benefit from milestone achievements as well as access to renewable power in the development of wind farms.

FUTURE PROSPECTS

Nordic Electrofuel has made significant progress in 2023 both technologically and operationally. The company stands out as the leading initiative to produce sustainable solutions for the aerospace industry within Electrofuel (E SAF). The ReFuelEU Aviation initiative was finally adopted in the European Parliament last November. This obliges member states (EU27) to introduce mandatory blending of both sustainable aviation fuel (SAF) as well as their own allowances for E SAF. The latter will start at a 1.2% intervention rate

Nordic Electrofuel AS

Id.no. 916 066 317

Annual accounts 2023

Confidential, Hegrestad, Aina, 12/06/2024 13:33:46



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
CA7C8189F2B141569F4FFBC79BC5B4E0



Nordic Electrofuel AS

The board of directors' report 2023 (office translation)

in 2030 and increase to 35% in 2050, while SAF will start with a mandatory intervention requirement of 2% in 2025 which increases to 70% in 2050. E Fuels can use SAF allowances, while E SAF allowances can only be supplied by C SAF.

With the company's technology and solutions to produce carbon neutral aviation fuel, the company will be a significant contributor to the green shift and to reaching the UN's ambitious climate goals.

Given the development the company is undergoing, the Board is of the opinion that conditions are favourable for further operations and development. Construction start is somewhat delayed, which can be attributed to the company adapting its progress plan with the allocation we have received from the EU Innovation Fund. Based on this award and the fact that Nordic Electrofuel is the only company in the C Fuel segment to have received such an award, all prerequisites are present for continued operation. In this context, we can also highlight that the company has raised NOK 16 million in new equity in the spring of 2024. Thus, the Board considers that all the prerequisites are in place for continued operation.

Lysaker, 03.06.2024
The board of Nordic Electrofuel AS

<hr/> Rolf Bruknapp chairman of the board	<hr/> Ronald Tuft member of the board	<hr/> Harald Johan Norvik member of the board
<hr/> Gunnar Holen general Manager	<hr/> Bastian Mueller member of the board	<hr/> Joerg N. Walter member of the board

Nordic Electrofuel AS

Id.no. 916 066 317

Annual accounts 2023

Confidential, Hegrestad, Aina, 12/06/2024 13:33:46



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
CA7C8180F2B111569F41FFB0C79BC5B1E0



Nordic Electrofuel AS

Resultatregnskap

	Note	2023	2022
Driftsinntekter og driftskostnader			
Lønnskostnad	1	4 654 361	3 783 393
Avskrivning av driftsmidler og immaterielle eiendeler	2	23 500	34 685
Annen driftskostnad	1	7 940 739	8 765 834
Sum driftskostnader		12 618 601	12 583 912
Driftsresultat		-12 618 601	-12 583 912
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		35 644	19 009
Valutagevinst		321	110 452
Sum finansinntekter		35 964	129 461
Tap ved realisasjon av andre investeringer		450 500	0
Annen rentekostnad		1 027	0
Valutatap		9 996	84 828
Annen finanskostnad		37 353	1 002 359
Sum finanskostnader		498 876	1 087 188
Resultat av finansposter		-462 912	-957 727
Resultat før skattekostnad	3	-13 081 513	-13 541 639
Resultat		-13 081 513	-13 541 639
Årsresultat	4	-13 081 513	-13 541 639
Disponering av resultat			
Overført til udekket tap		13 081 513	13 541 639
Sum overføringer		-13 081 513	-13 541 639

Nordic Electrofuel AS

Org.nr. 916 066 317

Årsregnskap 2023

Confidential, Hegrestad, Aina, 12/06/2024 13:33:46



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
CA7C8180F2E111569F4FFBC79BC5B1E0



Nordic Electrofuel AS

Balanse

	Note	2023	2022
Eiendeler			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utvikling	5	88 149 780	74 977 143
Sum immaterielle eiendeler		88 149 780	74 977 143
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	2	87 336	110 836
Sum varige driftsmidler		87 336	110 836
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i datterselskap		0	997 642
Lån til selskap i samme konsern	6	2 000 000	2 000 000
Sum finansielle anleggsmidler		2 000 000	2 997 642
Sum anleggsmidler		90 237 116	78 085 621
Omløpsmidler			
Fordringer			
Kundefordringer		186 965	0
Andre kortsiktige fordringer	7	4 069 929	3 629 570
Sum fordringer		4 256 894	3 629 570
Bankinnskudd o.l.			
Bankinnskudd	8,9	9 057 798	23 762 105
Sum bankinnskudd o.l.		9 057 798	23 762 105
Sum omløpsmidler		13 314 693	27 391 675
Sum eiendeler		103 551 809	105 477 296

Nordic Electrofuel AS

Org.nr. 916 066 317

Årsregnskap 2023

Confidential, Hegrestad, Aina, 12/06/2024 13:33:46



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
CA7C8180F2E111569F4FFBC79BC5B4E0



Nordic Electrofuel AS

Balanse

	Note	2023	2022
Egenkapital og gjeld			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	10	714 321	709 311
Overkurs		151 901 545	143 508 581
Ikke registrert kapitalforhøyelse		516 150	21 788
Annen innskutt egenkapital		5 666	5 666
Sum innskutt egenkapital		153 126 350	144 234 014
Opptjent egenkapital			
Udekket tap		60 097 369	47 015 857
Sum opptjent egenkapital		-60 097 369	-47 015 857
Sum egenkapital	4	93 028 981	97 218 157
Gjeld			
Kortsiktig gjeld			
Konvertible lån	6	5 000 000	5 000 000
Leverandørgjeld		1 794 584	620 729
Skyldig offentlige avgifter		782 010	775 468
Annen kortsiktig gjeld		2 946 234	1 862 943
Sum kortsiktig gjeld		10 522 828	8 259 139
Sum gjeld		10 522 828	8 259 139
Sum egenkapital og gjeld		103 551 809	105 477 296

Lysaker, 03.06.2024
Styret i Nordic Electrofuel AS

Rolf Bruknaap
styreleder

Ronald Tuft
styremedlem

Harald Johan Norvik
styremedlem

Gunnar Holen
daglig leder

Bastian Mueller
styremedlem

Joerg N. Walter
styremedlem

Nordic Electrofuel AS

Org.nr. 916 066 317

Årsregnskap 2023

Confidential, Hegrestad, Aina, 12/06/2024 13:33:46



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
CA7C8180F2B111569F4FFBC79BC5B1E0



Nordic Electrofuel AS

Notes 2023

Accounting principles

The annual accounts have been prepared in conformity with the Accounting Act §3 3a and NRS B Good accounting practice for small companies.

Tax

The tax charge in the profit and loss account consists of tax payable for the period and the change in deferred tax. Deferred tax is calculated at the tax rate at 22 % on the basis of tax reducing and tax increasing temporary differences that exist between accounting and tax values, and the tax loss carried forward at the end of the accounting year. Tax increasing and tax reducing temporary differences that reverse or may reverse in the same period are set off and entered net.

Classification and valuation of fixed assets

Fixed assets include assets included for long term ownership and use. Fixed assets are valued at acquisition cost. Property, plant and equipment are entered in the balance sheet and depreciated over the asset's economic lifetime. The depreciation period for real property acquired after 2009 is divided into the part that represents the building and the part that represents fixed technical installations. Property, plant and equipment are written down to a recoverable amount in the case of fall in value which is expected not to be temporary. The recoverable amount is the higher of the net sale value and value in use. Value in use is the present value of future cash flows related to the asset. Write downs are reversed when the basis for the write down is no longer present.

Classification and valuation of current assets

Current assets and short term liabilities normally include items that fall due for payment within one year of the balance sheet date, as well as items that relate to the stock cycle. Current assets are valued at the lower of acquisition cost and fair value.

Receivables

Receivables from customers and other receivables are entered at par value after deducting a provision for expected losses. The provision for losses is made on the basis of an individual assessment of the respective receivables.

Note 1 Salary costs and benefits, remuneration to the chief executive, board and auditor

Salary costs

	2023	2022
Salaries	12 316 718	11 136 967
Employment tax	2 110 857	1 559 246
Pension costs	425 176	433 609
Other benefits	310 989	407 285
Total	15 163 740	13 537 107

In 2023 the company employed 10 persons.
NOK 10 509 379 as salary expenses has been activated due to SkatteFUNN.

Pension liabilities

The company is liable to maintain an occupational pension scheme under the Mandatory Occupational Pensions Act. The company's pension schemes satisfy the requirements of this Act.

Nordic Electrofuel AS

Id.no. 916 066 317

Annual accounts 2023

Confidential, Hegrestad, Aina, 12/06/2024 13:33:46



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
CA7C8180F2B111569F4FFBC79BC5B1E0



Nordic Electrofuel AS

Notes 2023

The chairman of the board is hired as a consultant and his fee in 2023 was NOK 1.558.920, excl. VAT. The company has issued a total of 4 620 000 shares options to employees, each of which has a right to purchase one share per option on given terms. The has also been issued 210 000 Restricted Stock Units to employees.
There has not been given any loan or collateral to the board members, employees or other close partner

Note 2 Non-current assets

	Fixtures and fittings	Total
Purchase cost as of 01.01.23	145 521	145 521
= Acquisition cost 31.12.23	145 521	145 521
Accumulated depreciation 31.12.23	58 185	58 185
= Book value 31.12.23	87 336	87 336
This year's ordinary depreciations	23 500	23 500
Economic life	3 years	

Note 3 Tax

This year's tax expense	2023	2022
Entered tax on ordinary profit/loss:		
Payable tax	0	0
Changes in deferred tax assets	0	0
Tax expense on ordinary profit/loss	0	0
Taxable income:		
Result before tax	13 081 513	13 541 639
Permanent differences	2 731 324	3 656 867
Changes in temporary differences	6 172 697	2 913 706
Taxable income	-9 640 140	-14 284 800
Payable tax in the balance:		
Payable tax on this year's result	0	0
Total payable tax in the balance	0	0

The tax effect of temporary differences and loss for to be carried forward that has formed the basis for deferred tax and deferred tax advantages, specified on type of temporary differences

	2023	2022	Difference
Tangible assets	14 859 191	11 776 373	3 082 819
Accounts receivable	3 089 878	0	3 089 878
Total	-17 949 069	-11 776 373	6 172 697

Nordic Electrofuel AS

Id.no. 916 066 317

Annual accounts 2023

Confidential, Hegrestad, Aina, 12/06/2024 13:33:46



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
CA7C8189F2B141569F4FFBC79BC5B4E0



Nordic Electrofuel AS

Notes 2023

Accumulated loss to be brought forward	63 529 370	53 889 230	9 640 140
Not included in the deferred tax calculation	81 478 439	65 665 603	15 812 836
Deferred tax assets (22 %)	-17 925 257	-14 446 433	3 478 824

Deferred tax not included in the balance sheet.

Note 4 Equity capital

	Share capital	Other equity	Uncovered loss	Paid in capital	Not reg capital	Total equity capital
Pr. 31.12.2022	709 311	5 666	47 015 857	143 508 581	21 788	97 218 157
Result of the year			13 081 513			13 081 513
Paid in capital	5 010,11			8 392 964	494 362	8 892 336
Pr 31.12.2023	714 321	-5 666	-60 097 369	151 901 545	516 150	93 028 980

Note 5 Fixed assets

	R&D	Total
Acquisition cost 01.01.2023	74 977 143	74 977 143
Addition this year	13 172 637	13 172 637
Acquisition cost 31.12.2023	88 149 780	88 149 780
Net value 31.12.2023	88 149 780	88 149 780

In 2023 the company has worked actively with the C fuel project. This project has turned into a more structured and work incentive phase, and various external partners have been engaged for the development of concept and concept studies.

In accordance with regulations on intangible assets, requirements for capitalization has been met, the company has therefore chosen to capitalize costs for research and development with a total of NOK 88 149 780. Depreciation of research and development will start as soon as the project is completed.

Note 6 Receivables and Liabilities

	2023	2022
Receivables		
Nordic Wind AS	0	2 000 000
Fu Gen AG	2 000 000	0
Total	2 000 000	2 000 000
Liabilities		
Telemark Utviklingsfond	5 000 000	5 000 000
Total	5 000 000	5 000 000

Nordic Electrofuel AS

Id.no. 916 066 317

Annual accounts 2023

Confidential, Hegrestad, Aina, 12/06/2024 13:33:46



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
CA7C8180F2B141569F4FFB0C79BC5B1E0



Nordic Electrofuel AS

Notes 2023

Note 7 Government grants

In 2023 new grants of NOK 3 089 878 has been approved for research and development projects via the SkatteFUNN scheme. The amount is entered entirely as a reduction of capitalized costs in associated with the project.

In 2022, the company received NOK 2 922 677 in grants.

Note 8 Not registered capital

Not registered capital are related to paid share capital and share premium, that have to be registered in Brønnøysund. Balance pr 31.12.2023 is NOK 516 150.

During beginning of 2024 new cash of NOK 16 340 192 has been received as share and premium capital.

Note 9 Bank deposits

Funds standing on the tax deduction account (restricted funds) are NOK 468 458.

Note 10 Shareholders

The share capital in Nordic Electrofuel AS as of 31.12 consists of:

	Total	Face value	Entered
Ordinary shares	71 432 116	0,01	714 321
Total	71 432 116		714 321

Ownership structure

The largest shareholders in % at year end:

	Ordinary	Owner interest	Share of votes
Megastar Holding AS	20 063 265	28,1	28,1
Elfinans AS	18 212 061	25,5	25,5
Marquard & Bahls AG	3 940 470	5,5	5,5
Total number of shares	42 215 796	59,1	59,1

Nordic Electrofuel AS

Id.no. 916 066 317

Annual accounts 2023

Confidential, Hegrestad, Aina, 12/06/2024 13:33:46



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
CA7C8180F2B141569F4FFBC79BC5B1E0



berge lundal

Til generalforsamlingen i Nordic Electrofuel AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Nordic Electrofuel AS som består av balanse per 31. desember 2023, resultatregnskap og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2023 og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under "Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet". Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

berge & lundal revisjonsselskap as

statsautorisert revisor, medlem av Den norske Revisorforeningen
Tordenskiolds gate 8-10, 0160 Oslo, tlf. 22 01 06 00
www.berge-lundal.no | post@berge-lundal.no
Rev.nr./Org.nr. 967 418 064

side 1 av 2

Dette dokumentet er signert med PAdES-formatet (PDF Advanced Electronic Signatures) av Signicat. Dette sikrer dokumentet og dets vedlegg mot endringer etter signering.

SIGNICAT



Uavhengig revisors beretning for 2023
Nordic Electrofuel AS

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avviklet.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:
<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Oslo, 3. juni 2024
berge & lundal revisjonsselskap as

Eivind Lundal
statsautorisert revisor
(elektronisk signert)



Elektronisk signatur

Signert av

LUNDAL, EIVIND

Norwegian Buypass

Dato og tid

(UTC+01:00) Central European Time (Berlin)

06/11/2024 08:58:20

Dette dokumentet er signert med elektronisk signatur. En elektronisk signatur er juridisk forpliktende på samme måte som en håndskrevet signatur på papir. Denne siden er lagt til dokumentet for å vise grunnleggende informasjon om signaturen(e), og på de foregående sidene kan du lese dokumentet som er signert. Vedlagt finnes også en PDF med signatordetaljer, og en XML-fil med innholdet i den elektroniske signaturen(e). Vedleggene kan brukes for å verifisere gyldigheten av dokumentets signatur ved behov.



berge lundal

To the Annual Shareholders' Meeting of Nordic Electrofuel AS

Independent auditor's report (translated from Norwegian)

Opinion

We have audited the financial statements of Nordic Electrofuel AS (the company) which comprise the balance sheet as at December 31 2023, the statement of income for the year then ended and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion

- the financial statements comply with applicable statutory requirements, and
- the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company as at December 31, 2023 and (of) its financial performance for the year then ended in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway.

Basis for Opinion

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

Other Information

The Board of Directors and the Managing Director are responsible for other information presented with the financial statements. The other information comprises the Board of Directors' report. Our opinion on the financial statements does not cover the information in other information presented with the financial statements.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information presented with the financial statements. The purpose is to consider if there is material inconsistency between the information in the other information presented with the financial statements and the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or the information in the Board of Directors' report and for the other information presented with the financial statements otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact.

berge & lundal revisjonsselskap as

statsautorisert revisor, medlem av Den norske Revisorforeningen
Tordenskiolds gate 8-10, 0160 Oslo, tlf. 22 01 06 00
www.berge-lundal.no | post@berge-lundal.no
Rev.nr./Org.nr. 967 418 064

side 1 av 2



Independent auditor's report 2023
Nordic Electrofuel AS

Based on the knowledge we have obtained through the audit, it is our opinion that the Board of Directors' report

- is consistent with the financial statements and
- Comprises the information required by the relevant legislation.

Responsibilities of management for the Financial Statements

The Board of Directors and the Managing Director are (management) responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway, 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 insofar as it is not likely that the enterprise will cease operations.

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 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.

For further description of Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements reference is made to:

<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Oslo, 3 June 2024

berge & lundal revisjonsselskap as

Eivind Lundal

State Authorised Public Auditor

Not to be signed – for translation purposes