



Tlf.: +45 76 35 56 00
kolding@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Birkemose Allé 39
DK-6000 Kolding
CVR no. 20 22 26 70

GREENHYDROGEN.DK APS
PLATINVEJ 29B, 6000 KOLDING
ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT
2015/16

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 4. april 2017
*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 4 April 2017*

Thor Jespersen

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 30 54 87 01
CVR NO. 30 54 87 01

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	2
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i>	4-6
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	7-10
Årsregnskab 1. december 2015 - 30. november 2016 <i>Financial Statements 1 December 2015 - 30 November 2016</i>	
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	11-16
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	17
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	18-19
Noter..... <i>Notes</i>	20-22

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

GreenHydrogen.dk ApS
Platinvej 29B
6000 Kolding

Telefon: 75 50 35 00
Telephone:

CVR-nr.: 30 54 87 01
CVR no.:

Stiftet: 20. juni 2007
Established: 20 June 2007

Hjemsted: Kolding
Registered Office:

Regnskabsår: 1. december 2015 - 30. november 2016
Financial Year: 1 December 2015 - 30 November 2016

Bestyrelse
Board of Directors

Preben Jakobsen, Formand
Chairman
Lars Raadkjær Enevoldsen
Flemming Vejby Kristensen
Thor Jespersen

Direktion
Board of Executives

Niels-Arne Baden

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Birkemose Allé 39
6000 Kolding

Pengeinstitut
Bank

Jyske Bank
Jernbanegade 5
6000 Kolding

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.
The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

LEDELSESPÅTEGNING**STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. december 2015 - 30. november 2016 for GreenHydrogen.dk ApS.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of GreenHydrogen.dk ApS for the year 1 December 2015 - 30 November 2016.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. november 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. december 2015 - 30. november 2016.

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 30 November 2016 and of the results of the company's operations for the financial year 1 December 2015 - 30 November 2016.

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

The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be approved at the Annual General meetings.

Kolding, den 28. marts 2017
Kolding, 28 March 2017

Direktion
Board of Executives

Niels-Arne Baden

Bestyrelse
Board of Directors

Preben Jakobsen
Formand

Lars Raadkjær Enevoldsen

Flemming Vejby Kristensen

Thor Jespersen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejerne i GreenHydrogen.dk ApS

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for GreenHydrogen.dk ApS for regnskabsåret 1. december 2015 - 30. november 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. 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 fejl-information, 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.

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, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

To the Shareholders of GreenHydrogen.dk ApS

REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the financial statements of GreenHydrogen.dk ApS for the financial year 1 December 2015 to 30 November 2016, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. 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 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 have conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit Legislation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity'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 entity'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 the overall presentation of the financial statements.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. november 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. december 2015 - 30. november 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 30 November 2016 and of the results of the company's operations for the financial year 1 December 2015 - 30 November 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

**ERKLÆRINGER I HENHOLD TIL ANDEN
LOVGIVNING OG ØVRIG REGULERING**

**Supplerende oplysninger vedrørende andre
forhold**

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henlede opmærksomheden på, at selskabet ved en fejl i forbindelse med den gennemførte kapitaltilførsel, har ydet et lån til en direktør på 100 tkr.

Vi vurderer at udlånet er foretaget i strid med selskabsloven, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar. Lånet er efterfølgende tilbagebetalt til selskabet.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Kolding, den 28. marts 2017
Kolding, 28 March 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Jesper Steensbjerre
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

**REPORTS ACCORDING TO OTHER LEGISLATION
AND REGULATIONS**

Other matters paragraph

Without having an impact on our opinion, we draw attention to the fact, that the company mistakenly in connection with the completed recapitalization has provided a loan to the management of 100 TDKK.

We consider that the lending is made in contravention of the Danish Companies Act, whereby the management may face liability. The loan was subsequently repaid to the company.

Statement on Management's Review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the financial statements.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW**Væsentligste aktiviteter**

GreenHydrogen er et danskejet innovations-selskab, der udvikler og markedsfører elektrolyseanlæg til fremstilling af brint i forbindelse med lagring af vedvarende energi og fremstilling af CO₂ frie brændstoffer. GreenHydrogen leverer primært elektrolyseanlæg og -platforme baseret på egenudviklet teknologi og design. Anlæggene udvikles som nøglefærdige standardmoduler, der som udgangspunkt kan anvendes til alle relevante kunde applikationer uden væsentlige ændringer. Udvikling sker i tæt samarbejde med universiteter og forskningsinstitutioner og i stigende grad med ledende teknologi- og industripartnere i Danmark og udlandet. Målet er at opnå en væsentlig bedre effektivitet, pålidelighed og produktionspris på elektrolyseanlæg og dermed på brint, end der findes på markedet i dag. GreenHydrogen vil leverer elektrolyseanlæg med markedets laveste "Total Cost of Ownership".

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Alle udviklingsaktiviteter og ressourcer var i året fuldt fokuseret på færdigudviklingen af det nye MW anlæg - HyProvide™ A60 - til energimarkedet, der vil styrke virksomhedens tekniske førerposition og øge den strategiske konkurrencedygtighed.

Udviklingsarbejdet gik i foråret 2016 ind i sin afsluttende fase mod markedsmodning. og der blev gennemført omfattende stress tests med fokus på anlæggets effektivitet, dynamisk kapacitet, sikkerhed og performance i løbende drift. Der blev endvidere afholdt demonstrationer for interessenter i energimarkedet og for potentielle partnere og kunder, da der er betydelig interesse fra markedet for HyProvide. I foråret blev HyProvide navnet et registreret varemærke (™) for vore elektrolyseanlæg, og den korrekte betegnelse for MW anlægget er nu "HyProvide™A60".

I efteråret igangsattes CE godkendelsen af HyProvide™A60 med Inspecta som ansvarlig for godkendelsesprocessen, der forventes at være gennemført primo 2017. Anlægget skal officielt lanceres på markedet på Hannover Industrimessen i april 2017.

Principal activities

GreenHydrogen is an innovative, Danish R&D company, developing and delivering electrolyzers for the production of hydrogen, storing of green energy and production of CO₂ free fuels. GreenHydrogen provides electrolyzers based on newly developed technology and a standardised, modular design that makes it possible to use the electrolyser for different customer applications without any significant changes. Development happens in cooperation with universities, research institutions and partners in the hydrogen market. The objective of the development is to reach higher efficiency and reliability and lower production price on hydrogen, than what is currently available and that GreenHydrogen can provide electrolyzers with the lowest "Total Cost of Ownership" in the market.

Development in activities and financial position

All development efforts and resources were fully focused on development of the MW platform for the energy market HyProvide™ A60 that will strengthen the company's leading technology position and improve its strategic market position.

The development work went in the spring 2016 into its final phase towards the market. The system was tested at its full capacity (250 kW) over a long period under a number of stress tests with focus on system efficiency, dynamic capacity, safety and performance in current operations. Furthermore, the system was presented in demos to a number of key stakeholders in the energy market as well as to potential partners and customers as there is a considerable interest from the market for HyProvide. In the spring the HyProvide name was registered as a trademark (™) for our electrolyzers, and the correct designation of the MW system is now "HyProvide™A60"

In the autumn, the CE approval process of HyProvide™A60 was started, Inspecta being responsible for the approval process which is expected to be completed at the beginning of 2017. The system is to be officially launched in the market at the Hanover trade fair in April 2017.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Det første godkendte HyProvide™ A60 anlæg skal leveres til et støttet demonstrationsprojekt indenfor methanisering/power-to-gas på et af Danmarks nyeste biogasanlæg. Levering skal ske ultimo Q2 2017 og anlægget skal være idriftsat 1. august 2017. Dermed får GreenHydrogen det første eksterne demonstrationsanlæg, der kører i reel daglig drift hos en kunde. Projektet har stor interesse fra både Danmark og udlandet og bliver et vigtigt udstillingsvindue og reference installation for GreenHydrogen. Også inden for andre markedssegmenter har der været vist stor interesse fra markedet for HyProvide™A60, og der er etableret tæt dialog om konkrete projekter med de første partnere og kunder. Der er således opbygget en solid salgspipeline for både 2017 og 2018. Partnere omfatter både større, udenlandske energiselskaber og en række mindre men anerkendte systemintegratorer i branchen.

I 2016 var det især on-site elektrolyse til den brintforbrugende industri og markedet for brinttankstationer (automotive) der udviklede sig positivt. Begge markeder skiller sig ud fra det øvrige marked for elektrolyseanlæg, idet de i høj grad drives frem af kommercielle og strategiske interesser af de store aktører i markederne.

For industrimarkedet udgør den nye generation af kompakte og højeffektive elektrolyse-anlæg som HyProvide™ A60 til on-site brintproduktion et økonomisk interessant alternativ til brint leveret i flasker eller tanke for den brintforbrugende industri, og anlæggene rykker væsentligt ved grænsen for hvornår der er rentabilitet i on-site brintproduktion. Markedet drives af de store brintforbrugende kunder (pull) og de store leverandører af industrielle gasser (push), der ved at tilbyde deres kunder on-site elektrolyse kan binde kunderne til sig gennem længere kontrakter, i stedet for løbende priskonkurrence på levering af brint i flasker og tanke. Endelig har mange industrikunder med stort brintforbrug fortsat gamle, nedslidte atmosfæriske elektrolyseanlæg, der skal udskiftes og som dermed udgør et stort udskiftningspotentiale for HyProvide™ A60. Markedet for on-site elektrolyse er således allerede et betydeligt, globalt og interessant marked med en årlig vækst på >5%.

Automotive markedet udviklede sig meget positivt med betydelig vækst. Ud over fortsat støttede projekter er det bilfabrikanter, benzinselskaber, de større leverandører af elektrolyseanlæg, leverandører af industrielle gasser og brintfyldnings teknologi, der indgår partnerskaber og samarbejder om etablering af brinttankstationer i primært Tyskland, Danmark, Holland, UK, Sverige og Frankrig. De fleste

The first approved HyProvide™A60 is to be delivered to a supported demo project within methanation/power-to-gas in one of Denmark's most recent biogas systems. Delivery will be at the end of Q2 2017 and the system must be running by 1 August 2017. Thus, GreenHydrogen will have its first external demo system running in real daily operation at a customer. Both Denmark and foreign countries show huge interest in the project and it will be an important display window and reference installation for GreenHydrogen. Also other market segments have shown huge interest in HyProvide™A60 and there is a close dialogue concerning specific projects with the first partners and customers. A robust sales pipeline has been built up for both 2017 and 2018. Partners include both major, foreign energy companies and a number of small, but recognised systems integrators in the industry.

In 2016, it was in particular on-site electrolyzers for the hydrogen-consuming industry and the market for hydrogen refueling stations (automotive) that showed positive development. Both markets differentiate from the other market for electrolyzers because they are mainly driven by commercial and strategic interests by the big players in the markets.

For the industrial market, the new generation of compact high-efficient electrolyzers like HyProvide™A60 for on-site hydrogen production is a financially interesting alternative to hydrogen delivered in bottles or tanks for the hydrogen-consuming industry, and the systems are considerably moving the limit for profitability of on-site hydrogen production. The market is driven by the big hydrogen-consuming customers (pull) and the big suppliers of industrial gases (push) who, by offering their customers on-site electrolyzers, can bind the customers by longer contracts instead of current price competition on delivery of hydrogen in bottles and tanks. Finally, many industrial customers with a high consumption of hydrogen have old, run-down atmospheric electrolyzers that are to be replaced and therefore constitute a huge replacement potential for HyProvide™ A60. The market for on-site electrolyzers is thus already a significant, global and interesting market with annual growth of >5%.

The automotive market developed very positively with a significant growth and considerable attention. Besides already supported projects, it is car-makers, fuel companies, major providers of electrolyzers, industrial gases, and hydrogen filling technology that enter into partnerships

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

brinttankstationer forsynes fortsat fra flaskebatterier, men der er stigende interesse for on-site elektrolyse. HyProvide™ rammer det kapacitetsmæssige behov, der er defineret for on-site brint generering. En potentiel game changer og accelerator for udviklingen af on-site elektrolyse er stigningen i antallet af brintdrevne busser, hvor der sås et gennembrud i 2016. De fleste store busproducenter tilbyder nu hybridbusser (med batteri og brændselsceller) på normale, kommercielle betingelser, og busselskaberne er presset af koncessionsgiverne til at levere væsentlige CO2 reduktioner for at vinde kontrakter på busdrift. Brintforsyning til busdrift kræver tankstationer med on-site elektrolyse og brintgenerering og er et interessant marked for HyProvide™ A60.

Automotive markedet vil fortsat udvikle sig positivt og med stigende vækst frem til 2030.

Potentialet for power-to-gas løsninger og methaniseringsteknologier er fortsat betydeligt og langsigtet, men markedets udvikling er helt afhængigt af lave el-priser og politiske initiativer, der kan sikre en positiv business case gennem en langsigtet afgiftspolitik, der gør det rentabelt at opgradere både biogas og CO2.

I Danmark vil ændringen i PSO afgiften påvirke business casen positivt, og der er andre energipolitiske initiativer i gang, der vil medvirke væsentligt til at gøre methanisering økonomisk rentabelt. Methaniseringsteknologien skal dog fortsat udvikles og markedet vil i nogle år endnu være helt afhængigt af støttede udviklings- og demonstrationsprojekter og forventes først at accelerere kommercielt fra 2018 og fremadrettet.

Endelig ses der et stigende fokus på mulighederne i power back up løsninger baseret på elektrolyse og brændselsceller i kombination med batterier til især solcelle og vindmølle anlæg og til kritiske off grid installationer. Især i udviklingslandene udgør dette marked et betydeligt, langsigtet potentiale.

and cooperate on establishment of hydrogen refueling stations in primarily Germany, Denmark, the Netherlands, UK, Sweden, and France. Most of the hydrogen refueling stations receive hydrogen from bottle batteries, but there is an increasing interest for on-site electrolyzers. HyProvide™ hits the capacity requirements defined for on-site hydrogen generation of 100 kg/day. A potential game changer and accelerator for the development of on-site electrolyzers for automotives is the increase in the number of hydrogen-driven buses where a major breakthrough was seen in 2016. Most of the big bus manufacturers now offer hybrid buses (battery and fuel cell driven) on general, commercial conditions, and the bus companies are under pressure by the franchisers to deliver considerable CO2 reductions to win contracts for bus operation. Supply of hydrogen for bus operation requires refueling stations with on-site electrolyzers and hydrogen generation and is an interesting market for HyProvide™ A60.

The automotive market will continue its positive development showing an increasing growth up to 2030.

The potential for power-to-gas solutions and methanation technologies in which hydrogen is used to upgrade biogas and CO2 to clean methane (natural gas) in a catalytic process is significant and long term, but the development of this market is depending on low prices of electricity and political initiatives that will support a positive business case by means of a long term energy tax policy that supports the economy of an upgrade of biogas and CO2.

We saw in Denmark a change of the PSO tax which will have a positive impact on the business case and other energy tax initiatives are on their way that will contribute considerably to making methanation profitable. The methanation technology has to be developed further and the market will for some year to come be depending on supported development and demo projects and is expected to accelerate commercially from 2018 and onwards.

Finally, there is an increasing focus on the possibilities in power back-up solutions based on electrolyzers and fuel cells in combination with batteries to, in particular, solar cell and wind power systems and to critical off-grid installations. This market has a significant, long term potential in, especially, the developing countries.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)**

HyProvide™ A60 er ideelt som en standardiseret, modulær løsning, der med fordel kan anvendes i alle disse markeder og uden væsentlige modificeringer. Anlægget er endvidere ideelt for den valgte partnerstrategi, der skal effektivisere GreenHydrogens adgang til de væsentlige vækstmarkeder og sikre en hurtig og betydelig markedstilstedeværelse - og dermed skabe basis for den ønskede vækst.

Selskabet realiserede i indeværende år et underskud på 1,1 mio. kr. på den ordinære drift. Dette er stort set som budgetteret. Der er ikke nedskrevet på HyProvide™ A60, da anlægget er færdigudviklet i sin første version. og i CE godkendelsesfasen og forventes lanceret på markedet i 2017 med bedre specifikationer end de konkurrerende elektrolyseanlæg på markedet, der viser betydelig vækst og kommerialisering. GreenHydrogen er således nu i gang med kommerialiseringen og har opbygget en betydelig salgspipeline for HyProvide™ A60.

Da HyProvide™ A60 endnu ikke er testet i driftssituationer hos kunder, vurderer ledelsen fortsat at der vil være en vis risiko i fht. levering af de første anlæg på markedet, som skal håndteres, og at disse anlæg derfor ikke kan forventes at generere positivt DB. Dette er der taget højde for i budgettet.

GreenHydrogens ledelse og ejerkreds ser fortsat positivt på GreenHydrogens muligheder og fremtid. Der er i ejerkredsen aftalt, at der tilføres den nødvendige kapital der sikrer likviditeten til drift af selskabet og gennemførelse af de planlagte aktiviteter i 2017. Der er igangsat en proces til yderligere kapitalfremskaffelse, der omfatter søgning af nye investorer, der fra 2017 sammen med nuværende ejere skal sikre, at GreenHydrogen kan øge sine markedsaktiviteter betydeligt og at HyProvide™ A60 bliver introduceret effektivt på markedet.

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Development in activities and financial position (continued)

HyProvide™ A60 is ideal as a standardised, modular solution for any of these markets without requiring any major modifications. The system is also ideal for the selected partner strategy aimed at making GreenHydrogen's access to the most important growth markets more efficient and ensure a quick and significant presence in the market - and thereby create a basis for the desired growth.

The company realized a net loss of DKK 5.1 million on operations. This is worse than budgeted and is caused by the extraordinary write off on the kW RME electrolyser and the methanation solution. HyProvide has not been written off. Due to the excellent test results compared to competition and the continuous market growth, the market potential for HyProvide™ is considered very big. GreenHydrogen will start marketing activities and commercialization of HyProvide™ in Q3 2016.

HyProvide has not yet been tested in operation at customer sites, and management realizes that a risk exists in delivering the first units. This has to be dealt with, and no positive GM can be expected from the first deliveries.

GreenHydrogen's management and shareholders look very positively on the company's opportunities and future. It has been agreed to increase the share capital in Q2 2016 with DKK 2.2 million. With this increase in the capital, the company will have sufficient capital to carry through all activities in the financial year 2016 and to secure the continuous development of the company. Furthermore management and shareholders have started a process to secure further funding from existing shareholders and new investors for 2017, to ensure that GreenHydrogen can increase its market activities considerably to secure efficient introduction of HyProvide™ in the market.

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for GreenHydrogen.dk ApS for 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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.

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 eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

The annual report of GreenHydrogen.dk ApS for 2015/16 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in accounting class B.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.

General about recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as and when it is earned, including recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Any costs, including depreciation, amortisation and writedown, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits will accrue to the company and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits will not accrue to the company and the value of the liability can be measured reliably.

The initial recognition measures assets and liabilities at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described in the following for each item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, recognising a constant yield to maturity. Amortised cost is stated at initial cost less any deductions and with addition/deduction of the accumulated amortisation on the difference between cost and nominal amount.

The recognition and measurement takes into account predictable losses and risks arising before the yearend reporting and which confirm or disconfirm matters that existed at the balance sheet date.

The carrying amount of intangible and tangible fixed assets should be estimated annually to determine if there is any indication of impairment in excess of the amount reflected by normal amortisation or depreciation. If this is the case, writedown should be made to the lower recoverable amount.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Nettoomsætningen ved salg indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

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

INCOME STATEMENT**Net revenue**

The net revenue from sale is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year. Net revenues is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Other external costs

Other external costs include costs relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, loss on bad debts, operating lease expenses and similar expenses.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are included in staff costs.

Financial income and expenses in general

Financial income and expenses include interest income and expenses, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Tax on profit for the year

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that can be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that can be attributed to entries directly to the equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år og overstiger ikke 20 år.

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

BALANCE SHEET

Intangible fixed assets

Development costs comprise costs, including wages and salaries, and amortisation, which directly or indirectly can be related to the company's development activities and which fulfil the criteria for recognition.

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

Capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life after completion of the development work. The amortisation period is normally 5 years and does not exceed 20 years.

Intangible fixed assets are generally written down to the lower of recoverable value and carrying amount.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES
Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, fixtures and equipment</i>	3-5 år / year	0%
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	3 år / year	0%

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

Finansielle anlægsaktiver

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på depotsita.

Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til kostpriser inklusive direkte henførbare omkostninger. Der er ikke indregnet acontoavancer vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning.

Tangible fixed assets

Land and buildings, production plant and machinery, other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-down. No depreciation is provided on land.

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

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.

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

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised as depreciation in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Fixed asset investments

Deposits include rental deposits which are recognised and measured at amortised cost. Deposits are not depreciated.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at cost.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

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

Gældsforpligtelser

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax unit.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. A change in the deferred tax, which is a result of changes to tax rates, is recognised in the income statement with the exception of items that are taken directly to equity.

Liabilities

Other liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

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

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

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.

Accounts receivable, payable and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivable or payable is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.

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

	Note	2015/16 kr. DKK	2014/15 tkr. DKK '000
BRUTTOTAB..... <i>GROSS LOSS</i>		-453.974	-313
Personaleomkostninger..... <i>Staff costs</i>	1	-629.399	-607
Af- og nedskrivninger..... <i>Depreciation, amortisation and impairment</i>		-20.621	-4.159
DRIFTSRESULTAT..... <i>OPERATING LOSS</i>		-1.103.994	-5.079
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>		4.668	1
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>		-35.274	-3
RESULTAT FØR SKAT..... <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		-1.134.600	-5.081
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2	562.003	419
ÅRETS RESULTAT..... <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>		-572.597	-4.662
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Anvendt af tidligere års overskud..... <i>Accumulated profit</i>		-572.597	-4.662
I ALT..... <i>TOTAL</i>		-572.597	-4.662

BALANCE 30. NOVEMBER
BALANCE SHEET AT 30 NOVEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2016 kr. DKK	2015 tkr. DKK '000
Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger..... <i>Development projects in progress and prepayments</i>		4.161.938	2.743
Immaterielle anlægsaktiver..... <i>Intangible fixed assets</i>	3	4.161.938	2.743
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>		120.002	5
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>		0	3
Materielle anlægsaktiver..... <i>Tangible fixed assets</i>	4	120.002	8
Lejededpositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		45.000	45
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Fixed asset investments</i>	5	45.000	45
ANLÆGSAKTIVER..... <i>FIXED ASSETS</i>		4.326.940	2.796
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		43.166	26
Igangværende arbejder for fremmed regning..... <i>Contract work in progress</i>		170.000	0
Tilgodehavende hos selskabsdeltagere og ledelse..... <i>Receivables from owners and management</i>	6	104.583	0
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		1.526.657	1.580
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Receivables corporation tax</i>		562.003	1.240
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>		0	31
Tilgodehavender..... <i>Accounts receivable</i>		2.406.409	2.877
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		967.108	209
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		3.373.517	3.086
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		7.700.457	5.882

BALANCE 30. NOVEMBER
BALANCE SHEET AT 30 NOVEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2016 kr. DKK	2015 tkr. DKK '000
Aktiekapital..... <i>Share capital</i>		7.390.971	15.259
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		-474.460	-9.983
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>	7	6.916.511	5.276
Modtagne forudbetalinger fra kunder..... <i>Prepayments received from customers</i>		244.655	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		118.799	181
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		420.492	425
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		783.946	606
GÆLDSFORPLIGTELSE..... <i>LIABILITIES</i>		783.946	606
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		7.700.457	5.882

NOTER
NOTES

			Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Løn og gager.....	2.985.917	2.888	
<i>Wages and salaries</i>			
Pensioner.....	260.161	275	
<i>Pensions</i>			
Omkostninger til social sikring.....	24.667	11	
<i>Social security costs</i>			
Andre personaleomkostninger.....	-2.641.346	-2.567	
<i>Other staff costs</i>			
	629.399	607	
Skat af årets resultat			2
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	-562.003	-419	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
	-562.003	-419	
Immaterielle anlægsaktiver			3
<i>Intangible fixed assets</i>			
		Udv.projekter under udførelse og forudbetalinger <i>Development projects in progress and prepayments</i>	
Kostpris 1. december 2015.....		10.441.356	
<i>Cost at 1 December 2015</i>			
Tilgang.....		1.418.863	
<i>Addition</i>			
Kostpris 30. november 2016.....		11.860.219	
<i>Cost at 30 November 2016</i>			
Af- og nedskrivninger 1. december 2013.....		7.698.281	
<i>Amortisation at 1 December 2015</i>			
Afskrivninger 30. november 2016.....		7.698.281	
<i>Depreciation at 30 November 2016</i>			
Regnskabsmæssig værdi 30. november 2016.....		4.161.938	
<i>Carrying amount at 30 November 2016</i>			

Bruttoinvesteringen før tilskud af MW anlæg udgør 20.216 tkr.
The gross investment before grants of MW plant represents 20.216 DKK '000

NOTER
NOTES

		Note
Materielle anlægsaktiver		4
<i>Tangible fixed assets</i>		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. december 2015.....	176.258	14.000
<i>Cost at 1 December 2015</i>		
Tilgang.....	150.000	0
<i>Addition</i>		
Kostpris 30. november 2016.....	326.258	14.000
<i>Cost at 30 November 2016</i>		
Af- og nedskrivninger 1. december 2015.....	171.142	10.649
<i>Depreciation and write-down at 1 December 2015</i>		
Årets afskrivninger	35.114	3.351
<i>Depreciation</i>		
Af- og nedskrivninger 30. november 2016.....	206.256	14.000
<i>Depreciation and write-down at 30 November 2016</i>		
Regnskabsmæssig værdi 30. november 2016.....	120.002	0
<i>Carrying amount at 30 November 2016</i>		
 Finansielle anlægsaktiver		 5
<i>Fixed asset investments</i>		
		Lejededpositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. december 2015.....		45.000
<i>Cost at 1 December 2015</i>		
Kostpris 30. november 2016.....		45.000
<i>Cost at 30 November 2016</i>		
Regnskabsmæssig værdi 30. november 2016.....		45.000
<i>Carrying amount at 30 November 2016</i>		
 Tilgodehavende hos selskabsdeltagere og ledelse		 6
<i>Receivables from owners and management</i>		
Tilgodehavender hos direktionen med i alt 104.483 kr. Udlånet forrentes med Nationalbankens udlånsrente med tillæg af 10 %. Der er ikke stillet særskilt sikkerhed for udlånet. Lånet er indfriet i 2017.		
<i>Receivables from the owners 104.483 kr. The loan bears interest of the National Bank lending rate and 10% surcharge. there is not guaranteed security for the loan. The loan was repaid in 2017.</i>		

NOTER
NOTES

Note

Egenkapital
Equity

7

	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. december 2015..... <i>Equity at 1 December 2015</i>	7.390.971	98.137	7.489.108
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		-572.597	-572.597
Egenkapital 30. november 2016..... <i>Equity at 30 November 2016</i>	7.390.971	-474.460	6.916.511
			2016 kr.
Aktiekapital 1. december 2010..... <i>Equity at 1 December 2010</i>			125.000
Kapitalforhøjelse den 11. april 2008..... <i>Increase of capital 11 April 2008</i>			31.250
Kapitalforhøjelse den 15. maj 2012..... <i>Increase in capital May 15, 2012</i>			15.102.913
Kapitalnedsættelse den 29. april 2016..... <i>Decrease of capital April 29, 2016</i>			-10.081.192
Kapitalforhøjelse den 09. juni 2016..... <i>Increase in capital June 09, 2016</i>			2.213.000
Aktiekapital 30. november 2016..... <i>Equity at 30 November 2016</i>			7.390.971