



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

1. DECEMBER 2016 - 30. NOVEMBER 2017
1 DECEMBER 2016 - 30 NOVEMBER 2017

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 20. april 2018**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 20 April 2018*

Preben Jakobsen

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>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	9-12
Årsregnskab 1. december 2016 - 30. november 2017 <i>Financial Statements 1 December 2016 - 30 November 2017</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	13
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	14-15
Noter..... <i>Notes</i>	16-18
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	19-23

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

GreenHydrogen.dk ApS
Platinvej 29B
6000 Kolding

Telefon: 97142022
Telephone:

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

Stiftet: 20. juni 2007
Established: 20 June 2007

Hjemsted: Kolding
Registered Office:

Regnskabsår: 1. december 2016 - 30. november 2017
Financial Year: 1 December 2016 - 30 November 2017

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 regnskabsåret 1. december 2016 - 30. november 2017 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 financial year 1 December 2016 - 30 November 2017.

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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. december 2016 - 30. november 2017.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the the Company's financial position at 30 November 2017 and of the results of the the Company's operations for the financial year 1 December 2016 - 30 November 2017.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

Kolding, den 16. april 2018
Kolding, 16 April 2018

Direktion:
Board of Executives

Niels-Arne Baden

Bestyrelse:
Board of Directors

Preben Jakobsen
Formand
Chairman

Lars Raadkjær Enevoldsen

Flemming Vejby Kristensen

Thor Jespersen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejerne i GreenHydrogen.dk ApS

REVISIONSPÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for GreenHydrogen.dk ApS for regnskabsåret 1. december 2016 - 30. november 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. november 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. december 2016 - 30. november 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

To the Shareholders of GreenHydrogen.dk ApS

AUDITORS OPINION ON THE FINANCIAL STATEMENTS

Opinion

We have audited the Financial Statements of GreenHydrogen.dk ApS for the financial year 1 December 2016 - 30 November 2017, which comprise income statement, balance sheet, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 30 November 2017 and of the results of the Company operations for the financial year 1 December 2016 - 30 November 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

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

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's Responsibility for the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

Vi kommunikerer med ledelsen om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

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

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

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

ERKLÆRING I HENHOLD TIL ANDEN LOVGIVNING OG ØVRIG REGULERING

Overtrædelse af selskabslovens bestemmelser om udlån til kapitalejeren

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henlede opmærksomheden på, at selskabet ved en fejl i forbindelse med den gennemførte kapitaltilførsel i 2017, ydede et lån til en direktør på 100 tkr.

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

Kolding, den 16. april 2018
Kolding, 16 April 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70
CVR no.

Jesper Steensbjerre
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne31367
MNE no.

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

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

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

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

REPORT ON OTHER LEGAL AND REGULATORY REQUIREMENTS

Violation of the Danish Companies Act's provisions on loans to the shareholder

Without having an impact on our opinion, we draw attention to the fact, that the company mistakenly in connection with the completed recapitalization in 2017 granted a loan to the management of 100 TDKK.

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

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

GreenHydrogen udvikler og markedsfører elektrolyseanlæg til fremstilling af "grøn" brint til lagring af vedvarende energi og til fremstilling af miljøvenlige, CO₂ frie brændstoffer. GreenHydrogen leverer primært elektrolyseanlæg og -platforme baseret på egenudviklet teknologi og design. Anlæggene er nøglefærdige standardmoduler, der kan tilpasses alle kendte kunde applikationer uden væsentlige ændringer. Udvikling sker i stigende grad med ledende teknologi- og industripartnere og med universiteter og forsknings institutioner i Danmark og udlandet. Målet er at opnå en væsentlig bedre effektivitet, pålidelighed og betydeligt lavere produktionspris på elektrolyseanlæg og dermed på brint, end der findes på markedet i dag. GreenHydrogen har som mål at levere elektrolyseanlæg med markedets laveste "Total Cost of Ownership".

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Året blev en milepæl i GreenHydrogens udvikling og to vigtige mål blev nået: det alkaliske HyProvide™ A20-A60 elektrolyseanlæg opnåede de krævede godkendelser i august - efter mere end 60 mandsårs udvikling - og GreenHydrogens transition fra R&D fasen til kommercialiseringsfasen kom godt i gang, med flere kommercielle ordrer på elektrolyseanlæg og de første anlæg leveret til kunder.

GreenHydrogen deltog for første gang som udstiller på Hannover Industrimessen i april. Både HyProvide™ A-serien og HyProvide™ P1 serien opnåede betydelig opmærksomhed en stigende interesse fra eksisterende såvel som nye samarbejdspartnere. Det blev bekræftet, at HyProvide™ A-serien rammer energimarkedets nuværende behov for modulære elektrolyseanlæg - typisk med kapacitet fra 250 kW til 5 MW. Den produktionsmæssige kapacitet og effektivitet, som HyProvide™ A-serien leverer, matcher de teknologiske og økonomiske krav til elektrolyseløsninger indenfor de mest aktive markedssegmenter: brint tankstationer, on-site brintgenerering til industrimarkedet og energilagring/power back-up løsninger til vindmøller og solcelleanlæg.

Principal activities

GreenHydrogen develops and markets electrolyzers for production of "green" hydrogen for storing of renewable energy and production of environmentally friendly CO₂ free fuels. GreenHydrogen delivers primarily electrolyzers and platforms based on in-house developed technology and design. The systems are turnkey standard modules which may be adapted to all known customer applications without any material modifications. The development happens increasingly in cooperation with leading technology and industrial partners and with universities and research institutions in Denmark and abroad. The goal is to achieve a significantly higher efficiency, reliability and considerably lower production price for electrolyzers and, accordingly, hydrogen than is seen in the present market. GreenHydrogen has as its goal to deliver electrolyzers at the market's lowest "Total Cost of Ownership".

Development in activities and financial position

The year was a milestone in GreenHydrogen's development and two important goals were achieved: the alkaline HyProvide™ A20-A60 electrolyzer achieved the required approvals in August - after more than 60 man years' development - and GreenHydrogen's transition from the R&D phase to the commercialization phase started with several commercial orders for electrolyzers and the first systems have been delivered to customers.

GreenHydrogen participated for the first time as an exhibitor at the Hanover trade fair in April. Both the HyProvide™ A-series and the HyProvide™ P1-series received considerable attention and increasing interest from existing as well as new business partners. It was confirmed that the HyProvide™ A-series meets the energy market's present requirement for modular electrolyzers - typically with a capacity from 250 kW to 5 MW. The production capacity and efficiency, which the HyProvide™ A-series provides, matches the technological and financial requirements for electrolyzer solutions within the most active market segments: hydrogen refueling stations, on-site hydrogen generation to the industrial market, and energy storing/power back-up solutions to wind power systems and solar cell systems.

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

Også i fht. et andet væsentligt vækstsegment - methanisering/ power-to-gas - hvor der ses et stigende antal demonstrationsprojekter i Europa, sikrer HyProvide™ A-seriens modulære koncept muligheden for billigere demonstrationsprojekter, som senere kan skaleres op, når methaniseringsteknologien er mere moden.

HyProvide™ P1 er primært interessant for mindre systemintegratorer, der anvender anlægget til energilagring til grønne energiløsninger.

Det øgede markedsfokus og salgsaktiviteterne medførte de første kommercielle ordrer på HyProvide™ P1 fra partnere i hhv. Sverige, Frankrig, Holland og Schweiz. Umiddelbart efter regnskabsårets afslutning, blev der desuden modtaget ordrer på de første HyProvide™ A60 anlæg til levering i 2018.

Samlet set betyder det, at målsætningen om, at 2017 skulle give de første kommercielle ordrer og bringe GreenHydrogen på markedet, blev nået, og potentialet for både HyProvide™ P1 og HyProvide™ A-serien blev bekræftet.

Begge anlæg er standardiserede, modulære elektrolyseløsninger, der med fordel kan anvendes i alle relevante markedssegmenter uden væsentlige modificeringer. Kombineret med det modulære design, funktionalitet og enkel installation er de samtidig velegnede til salg gennem partnere. Den valgte partnerstrategi vil sikre GreenHydrogen hurtig markedspenetrering og adgang til de største og vigtigste vækstmarkeder og kundesegmenter.

Det første komplette HyProvide™ A-anlæg skal leveres i Q1 2018 som komplet container-installation til MeGA-stoRE projektet på NGF Nature Energy's nyeste biogasanlæg Heden. Når anlægget er kommissioneret, vil det blive anvendt dagligt i produktionen og vil give GreenHydrogen vigtige erfaringer fra en reel driftssituation.

Med et 2017, der blev afsluttet med en solid ordreportefølge til levering i 2018 og en omfattende salgspipeline er GreenHydrogen positioneret til vækst. Målet er at udnytte resultaterne fra 2017 som platform til etablering i markedet gennem nuværende som nye internationale partnerskaber og alliancer. Den markante og positive udvikling, der ses i markedet m.h.t. vækst og stigende efterspørgsel

Development in activities and financial position (continued)

Also in relation to another important growth segment - methanisation/ power-to-gas - where an increasing number of demonstration projects are seen in Europe, does the HyProvide™ A-series' modular concept ensure the possibility of less costly demonstration projects which may later be scaled-up when the methanisation technology becomes more mature.

HyProvide™ P1 is primarily interesting to small system integrators using the system for energy storing and green energy solutions.

The higher market focus and the sales activities resulted in the first commercial orders for HyProvide™ P1 from partners in Sweden, France, the Netherlands, and Switzerland. Immediately after the end of the financial year, orders were received for the first HyProvide™ A60 system to be delivered in 2018.

Taken as a whole it means that the goal that 2017 was to give the first commercial orders and bring GreenHydrogen into the market was achieved and the potential for both HyProvide™ P1 and the HyProvide™ A-series was confirmed.

Both systems are standard modular electrolyzers which can be used in all relevant market segments without material modifications. Combined with the modular design, functionality and simple installation they are also suitable for sale through partners. The partner strategy will ensure GreenHydrogen's rapid market penetration and access to the biggest and most important growth markets and customer segments.

The first complete HyProvide™ A-system is to be delivered in Q1 2018 as a complete container installation to the MeGA-stoRE project at NGF Nature Energy's latest biogas system Heden. When the system is commissioned it will be used daily in the production and will give GreenHydrogen important experience from a real operation site.

With a 2017, which ended with a solid order portfolio to be delivered in 2018 and a huge sales pipeline, GreenHydrogen is positioned for growth. The goal is to use the results from 2017 as a platform for establishment in the market through present and new international partnerships and alliances. The distinct and positive development seen in the market in relation to growth and increasing demand for

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

efter elektrolyseanlæg, vil medvirke positivt til at sikre, at GreenHydrogens målsætning om vækst nås.

Selskabet realiserede i indeværende år et underskud på 532.976 kr. på den ordinære drift. Dette er stort set som budgetteret. Der er i året ikke nedskrevet på HyProvide™ A60. Anlægget er færdigudviklet i sin første version (0-serie), men der skal i 2018 foretages ændringer og forbedringer for at kunne producere og levere anlægget i større styktal mere hensigtsmæssigt. Det samme gør sig gældende for HyProvide™ P1, der skal forbedres på en række områder og tilpasses, så enhedsprisen kan reduceres.

Da HyProvide™ A60 fortsat ikke er testet i længere tid i reelle driftssituationer hos kunder, vurderer ledelsen fortsat, at der kan være en vis risiko i fht. at de første anlæg på markedet kan give supportmæssige udfordringer, og at disse anlæg ikke kan forventes at generere positivt DB. Dette er der taget højde for i budgettet.

Erfaringerne med HyProvide™ P1 i drift hos kunder viste, at anlægget med tilhørende tørringsanlæg er nemt at installere og kommissionere. Der har været et forventet support behov på de første leverede anlæg, men baseret på få fejl. Disse er lokaliseret og under udbedring, og anlægget lever op til forventningerne i markedet - og dermed er der god basis for forsat satsning på vækst på forretningsområdet for små elektrolyseanlæg.

På baggrund af den succesfulde markedsintroduktion af HyProvide™ A-serien og P1-serien, den stigende ordreindgang og salgs pipeline i sidste halvdel af 2017 samt markedets positive udvikling, ser GreenHydrogen's ledelse og ejerkreds positivt på virksomhedens muligheder og fremtid. Det er i ejerkredsen aftalt, at man i Q1 2018 - i samarbejde med en kapitalpartner - tilføjer yderligere kapital, der skal understøtte selskabets 3 års vækstplan.

Development in activities and financial position (continued)

electrolysers will contribute positively to ensure that GreenHydrogen's goal for growth is achieved.

The company realised in the present year a loss of DKK 532.976 on ordinary operations. This is more or less in accordance with the budget. HyProvide™ A60 was not written down during the year. The first version (0-series) of the system is finished, but modifications and enhancements are to be made in 2018 to manufacture and deliver the systems in higher numbers in a more appropriate manner. This is also the case for HyProvide™ P1, which has to be enhanced in a number of areas and adjusted so that the unit price can be reduced.

As HyProvide™ A60 still has not been tested for a longer period in real operation at customer sites, it is Management's assessment that there may be a risk that the first systems in the market may give challenges in terms of support and that these systems cannot be expected to generate a positive contribution margin. This has been taken into account in the budget.

The experience with HyProvide™ P1 in operation at customer sites showed that the system and its drying system is easy to install and commission. There was an expected need for support of the first delivered systems, but based on few errors. These have been localised and are being repaired and the system fulfils the expectations in the market - and there is a good basis for continued focus on growth in the business areas for small electrolysers.

Based on the successful market introduction of the HyProvide™ A-series and the P1-series, the increasing order intake and sales pipeline in the second half of 2017 and the market's positive development, GreenHydrogen's Management and owners are positive with the respect to the company's opportunities and future. The owners have agreed that they will in Q1 2018 - in cooperation with a capital partner - invest new capital to support the company's three years' growth plan.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

GreenHydrogen fik primo december 2017 en kommerciel ordre på et komplet HyProvide™ A60 elektrolyseanlæg til en eksisterende brint tankstation i Sverige. Flere ordrer fulgte i både december og januar.

Anden fase af den strategiske aftale med EWII Fuel Cells faldt på plads, hvorefter alle rettigheder til HyProvide P1 anlægget er fuldt overdraget til GreenHydrogen.

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

Significant events after the end of the financial year

GreenHydrogen received at the beginning of December 2017 a commercial order for a complete HyProvide™ A60 electrolyser to an existing hydrogen refueling station in Sweden. Other orders followed in both December and January.

The second phase of the strategic agreement EWII Fuel Cells fell into place whereafter all rights to the HyProvide P1 systems were transferred in full to GreenHydrogen.

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

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

	Note	2016/17 kr. DKK	2015/16 kr. DKK
BRUTTOTAB.....		-307.470	-453.973
<i>GROSS LOSS</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-558.879	-629.401
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-4.320	-20.621
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
DRIFTSRESULTAT.....		-870.669	-1.103.995
<i>OPERATING LOSS</i>			
Andre finansielle indtægter.....		1.215	4.583
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....		-41.842	-35.188
<i>Other financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT.....		-911.296	-1.134.600
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	2	378.320	562.003
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT.....		-532.976	-572.597
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Overført resultat.....		-532.976	-572.597
<i>Retained earnings</i>			
I ALT.....		-532.976	-572.597
<i>TOTAL</i>			

BALANCE 30. NOVEMBER
BALANCE SHEET AT 30 NOVEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK
Udv.projekter under udførelse og forudbetalinger..... <i>Development projects in progress and prepayments</i>		4.977.911	4.161.938
Immaterielle anlægsaktiver..... <i>Intangible fixed assets</i>	3	4.977.911	4.161.938
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>		90.002	120.002
Materielle anlægsaktiver..... <i>Tangible fixed assets</i>	4	90.002	120.002
Lejededesitum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		45.000	45.000
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Fixed asset investments</i>	5	45.000	45.000
ANLÆGSAKTIVER..... <i>FIXED ASSETS</i>		5.112.913	4.326.940
Råvarer og hjælpematerialer..... <i>Raw materials and consumables</i>		14.570	0
Varer under fremstilling..... <i>Work in progress</i>		236.800	0
Forudbetalinger for varer..... <i>Prepayments for goods</i>		0	170.000
Varebeholdninger..... <i>Inventories</i>		251.370	170.000
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		0	43.166
Tilgodehavende hos selskabsdeltagere og ledelse..... <i>Receivables from owners and management</i>	6	5.798	104.583
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		2.627.111	1.526.657
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Receivables corporation tax</i>		378.320	562.003
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>		63.282	0
Tilgodehavender..... <i>Receivables</i>		3.074.511	2.236.409
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		1.086.797	967.108
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		4.412.678	3.373.517
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		9.525.591	7.700.457

BALANCE 30. NOVEMBER
BALANCE SHEET AT 30 NOVEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK
Aktiekapital..... <i>Share capital</i>		7.390.971	7.390.971
Reserve for udviklingsomkostninger..... <i>Transferred to reserve for development costs</i>		636.459	0
Overført overskud..... <i>Retained earnings</i>		-1.643.895	-474.460
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>	7	6.383.535	6.916.511
Modtagne forudbetalinger fra kunder..... <i>Prepayments received from customers</i>		540.091	244.655
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		773.662	189.799
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		1.828.303	349.492
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		3.142.056	783.946
GÆLDSFORPLIGTELSER..... <i>LIABILITIES</i>		3.142.056	783.946
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		9.525.591	7.700.457

NOTER
NOTES

	2016/17 kr. DKK	2015/16 kr. DKK	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i> 6 (2015/16: 6)			
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	3.511.109	3.060.592	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	349.756	260.161	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	19.913	24.667	
Overført til udviklingsaktiv..... <i>Transferred to developing assets</i>	-3.321.899	-2.716.019	
	558.879	629.401	
Skat af årets resultat			2
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... <i>Calculated tax on taxable income of the year</i>	-378.320	-562.003	
	-378.320	-562.003	
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 2016..... <i>Cost at 1 December 2016</i>		11.860.219	
Tilgang..... <i>Additions</i>		815.973	
Kostpris 30. november 2017..... <i>Cost at 30 November 2017</i>		12.676.192	
Afskrivninger 1. december 2016..... <i>Amortisation at 1 December 2016</i>		7.698.281	
Afskrivninger 30. november 2017..... <i>Depreciation at 30 November 2017</i>		7.698.281	
Regnskabsmæssig værdi 30. november 2017..... <i>Carrying amount at 30 November 2017</i>		4.977.911	

NOTER
NOTES
Note

Virksomhedens udviklingsprojekter vedrører udvikling af elektrolyseanlæg. Udviklingen forløber som planlagt og forventes, for de nuværende projekter, at være færdiggjort inden for 2 år. Forespørgsler fra markedet viser, at der er efterspørgsel efter virksomhedens elektrolyseanlæg. Virksomhedens produkter befinder sig i en niche, hvor der forventes god afsætning de kommende år.

The company's development projects concern development of electrolyzers. The development progresses according to plans and is expected, as regards the present projects, to be finalized within the next 2 years. The inquiries from the market show that there is a demand for the company's electrolyzers. The company's products are in a niche, with good prospects for sale in the coming years.

Materielle anlægsaktiver
4
Tangible fixed assets

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>
Kostpris 1. december 2016..... <i>Cost at 1 December 2016</i>	326.258
Kostpris 30. november 2017..... <i>Cost at 30 November 2017</i>	326.258
Af- og nedskrivninger 1. december 2016..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 December 2016</i>	206.256
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	30.000
Af- og nedskrivninger 30. november 2017..... <i>Depreciation and impairment losses at 30 November 2017</i>	236.256
Regnskabsmæssig værdi 30. november 2017..... <i>Carrying amount at 30 November 2017</i>	90.002

Finansielle anlægsaktiver
5
Fixed asset investments

	Lejededpositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. december 2016..... <i>Cost at 1 December 2016</i>	45.000
Kostpris 30. november 2017..... <i>Cost at 30 November 2017</i>	45.000
Regnskabsmæssig værdi 30. november 2017..... <i>Carrying amount at 30 November 2017</i>	45.000

NOTER
NOTES

	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK	Note
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.

Receivables from the Management total DKK 104,483. Interest is paid on the loan at the lending rate of the Danish National Bank plus 10 per cent. Separate security is not provided for the loan. The loan was repaid in 2017.

Egenkapital				7
<i>Equity</i>				

	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklingsoml ostninger	Overført overskud <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. december 2016.....	7.390.971	0	-474.460	6.916.511
<i>Equity at 1 December 2016</i>				
Forslag til årets resultatdisponering.....			-532.976	-532.976
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Overført til reserve for udviklingsomkostninger.....		636.459	-636.459	
<i>Transferred to reserve for development costs</i>				
Egenkapital 30. november 2017.....	7.390.971	636.459	-1.643.895	6.383.535
<i>Equity at 30 November 2017</i>				

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for GreenHydrogen.dk ApS for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

Nettoomsætningen ved salg indregnes 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.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

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.

The annual report of GreenHydrogen.dk ApS for 2016/17 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B and certain provisions applying to reporting class C.

The annual report is prepared consistently with the accounting principles used last year.

INCOME STATEMENT**Net revenue**

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

Cost of sales

Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.

Other external expenses

Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operational lease expenses, etc.

Staff costs

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

Financial income and expenses

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

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

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.

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:

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, 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 salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmarkedsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Finansielle anlægsaktiver
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.

Tangible fixed assets

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

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.

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

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

Fixed asset investments

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

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

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible fixed and tangible assets together with fixed assets, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, the assets are written down to the lower value.

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, the inventories are written down to the lower value.

The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.

The cost of finished goods and work in progress includes cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and indirect production cost. Indirect production costs include indirect materials and payroll and maintenance and depreciation of the machines, factory buildings and equipment used in the production process, cost of factory administration and management and capitalised development costs relating to the products.

The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Tilgodehavender**

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

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 under-skud, 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

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

Receivables

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

Accruals, assets

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

Tax payable and deferred tax

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

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

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

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.

Amortised cost of current liabilities usually corresponds to nominal value.

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.

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

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