

Zenvo Automotive A/S

Rosagervej 15, 4720 Præstø
CVR-nr. / CVR no. 30 73 49 71

Årsrapport for 2015 Annual report for 2015

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 17.06.16

Anzhela Kashina
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	5 - 7
Ledelsesberetning Management's review	8
Resultatopgørelse Income statement	9
Balance Balance sheet	10 - 11
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	12 - 19
Noter Notes	20 - 22

Selskabet

The company

Zenvo Automotive A/S
Rosagervej 15
4720 Præstø
Hjemmeside / Website: www.zenvoautomotive.com
Hjemsted / Registered office: Præstø
CVR-nr. / reg. no.: 30 73 49 71

Bestyrelse

Board of Directors

Anton Abramov, formand / chairman
Troels Vollertsen
Valery Abramov

Direktion

Executive Board

Anzhela Kashina

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Bank

Spar Nord Bank A/S

Ledelsespåtegning

Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for Zenvo Automotive A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Præstø, den 7. juni 2016
Præstø, June 7, 2016

Direktionen **Executive Board**

Anzhela Kashina

Bestyrelsen **Board of Directors**

Anton Abramov
Formand / Chairman

Troels Vollertsen

Valery Abramov

Board of Directors and Executive Board have on this day considered and adopted the annual report for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 for Zenvo Automotive A/S.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities, financial position and results.

We believe that the management's review gives a true and fair review of the matters dealt with in the review.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Til kapitalejeren i Zenvo Automotive A/S

To the capital owner of Zenvo Automotive A/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi er valgt med henblik på at revidere årsregnskabet for Zenvo Automotive A/S for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS

We have been appointed with a view to auditing the financial statements of Zenvo Automotive A/S for the financial year 01.01.15 - 31.12.15, which comprise the income statement, balance sheet, accounting policies and notes. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Management's responsibility for the financial statements

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af udførelsen af en revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. På grund af det forhold, der er beskrevet i grundlaget for manglende konklusion, har vi imidlertid ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion om årsregnskabet.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on conducting the audit in accordance with International Standards on Auditing. Because of the matter described in the basis for disclaimer of opinion paragraph, however, we were not able to obtain sufficient appropriate audit evidence to provide a basis for an audit opinion on the financial statements.

Forbehold

Grundlag for manglende konklusion

I årsregnskabet er indregnet udviklingsomkostninger under udvikling på DKK 8.500.000. En forudsætning for den indregnede værdi heraf er fremtidig positiv indtjening til dækning af de løbende afskrivninger. Vi er ikke blevet forelagt egnet revisionsbevis der understøtter den indregnede værdi samt opgørelsen heraf og tager derfor forbehold for denne begrænsning i vores arbejde.

I årsregnskabet er indregnet igangværende arbejder for fremmed regning på DKK 20.000.000. Indregning er foretaget af ledelsen på baggrund af et skøn. Vi er ikke blevet forelagt egnet revisionsbevis der understøtter den indregnede værdi samt opgørelsen heraf og tager derfor forbehold for denne begrænsning i vores arbejde.

Manglende konklusion

På grund af betydeligheden af de forhold, der er beskrevet i grundlag for manglende konklusion, har vi ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion om årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen konklusion om årsregnskabet.

Qualifications

Basis for disclaimer of opinion

In the annual report, development projects in progress of DKK 8,500,000 are included. A prerequisite for the reported value is future positive earnings to cover the ongoing depreciation. We have not been presented to appropriate audit evidence that supports the reported value and the calculation of this and is therefore giving a qualification due to this limitation in our work.

In the annual report are included contract work in progress of DKK 20,000,000. The reported value is based on an estimate made by the management. We have not been presented to appropriate audit evidence that supports the reported value and the calculation of this and is therefore giving a qualification due to this limitation in our work.

Disclaimer of opinion

Because of the significance of the matter described in the Basis for disclaimer of opinion paragraph, we have not been able to obtain sufficient appropriate audit evidence to provide a basis for an audit opinion on the financial statements. Accordingly, we do not express an opinion on the financial statements.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Vi skal henlede opmærksomheden på, at selskabet har tabt en væsentlig del af selskabskapitalen.

Selskabets fortsatte drift er derfor betinget af en opretholdelse af de nuværende kreditfaciliteter.

Der henvises til note 1 for en beskrivelse af ledelsens forventninger til den fremtidige aktivitet og finansieringen heraf.

Vi er enige i ledelsens beskrivelse af usikkerhederne og ledelsens valg af going concern som grundlag for regnskabsudarbejdelsen. Forholdet har således ikke påvirket vores konklusion.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Som det fremgår af den manglende konklusion, har vi ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion om årsregnskabet. Vi har ikke gennemlæst ledelsesberetningen for at konstatere, om oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet. Vi kan derfor ikke afgive en udtalelse om ledelsesberetningen.

Næstved, den 7. juni 2016
Næstved, June 7, 2016

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Lars Pedersen
Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

Supplementary information regarding matters in the financial statements

We draw the attention to the fact that the company has lost a significant part of the share capital.

The company's continued operation is therefore contingent on the maintenance of the existing credit facilities.

We refer to note 1 for a description of the expectations of the management for the future activity and the financing hereof.

We agree with the management's description of the uncertainty and the management's choice of going concern as basis for the preparation of the financial statement. The matter has not influenced our opinion

STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW

As appears from our disclaimer of opinion, we have not been able to obtain sufficient and appropriate audit evidence to provide a basis for an audit opinion on the financial statements. We have not read the management's review to ascertain whether the information in the management's review is in accordance with the financial statements. Therefore, we cannot issue a statement regarding the management's review.

Hovedaktiviteter

Selskabets formål er at udvikle og producere en superbil med henblik på konceptsalg.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på DKK 181.769 mod DKK 101.048 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på DKK 1.219.380.

Selskabet har i regnskabsåret opstartet udvikling af helt nye modeller af superbilen Zenvo.

Selskabets fortsatte drift er betinget af en opretholdelse af de nuværende kreditfaciliteter.

Hovedaktionæren vil yde den nødvendige økonomiske støtte såfremt der blive behov for yderligere finansielle midler i løbet af 2016.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtrådt betydningsfulde begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som kan have indflydelse på bedømmelse af selskabets finansielle stilling pr. 31. december 2015.

Main activities

The purpose of the company is to develop and produce a supercar for the purpose og concept sale.

Development in the company's financial activities and affairs

The income statement for the period 01.01.15 - 31.12.15 showed a profit of DKK 181,769 against DKK 101,048 for the period 01.01.14 - 31.12.14. The balance sheet showed equity of DKK 1,219,380.

The company has this year started the development of new models of the supercar Zenvo.

The company's continued operation is contingent on the maintenance of the existing credit facilities.

The majority shareholder will provide the necessary financial support to the company if additional funding is needed during 2016.

Important events occurring after the end of the financial year

No significant events have occurred in the post-balance sheet period to influence the opinion of the company's financial position as at 31 December 2015.

Resultatopgørelse

Income statement

Note	2015 DKK	2014 DKK	
	4.968.626	10.045.500	
	Gross profit		
2	Personaleomkostninger Staff costs	-1.966.945	-7.236.535
	Resultat før af- og nedskrivninger	3.001.681	2.808.965
	Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses		
	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment and intangible assets	-467.613	-448.055
	Resultat af primær drift	2.534.068	2.360.910
	Operating profit/loss		
	Andre finansielle indtægter Other financial income	545	1.836
	Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	-2.352.844	-2.261.698
	Resultat før skat	181.769	101.048
	Profit/loss before tax		
	Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	0	0
	Årets resultat	181.769	101.048
	Profit/loss for the year		
	Forslag til resultatdisponering		
	Proposed appropriation account		
	Overført resultat Retained earnings	181.769	101.048
	I alt	181.769	101.048
	Total		

AKTIVER		31.12.15	31.12.14
ASSETS		DKK	DKK
Note			
Erhvervede rettigheder Acquired rights		110.491	208.892
Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver Development projects in progress and prepayments for intangible assets		8.500.000	0
Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets		8.610.491	208.892
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment		815.929	1.185.141
Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment		815.929	1.185.141
Andre tilgodehavender Other receivables		174.850	174.750
Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments		174.850	174.750
Anlægsaktiver i alt Total non-current assets		9.601.270	1.568.783
Varer under fremstilling Work in progress		1.024.376	1.024.376
Varebeholdninger i alt Total inventories		1.024.376	1.024.376
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables		3.706	44.541
3 Igangværende arbejder for fremmed regning Contract work in progress		20.000.000	21.563.860
Andre tilgodehavender Other receivables		639.766	1.091.809
Periodeafgrænsningsposter Prepayments		0	7.373
Tilgodehavender i alt Total receivables		20.643.472	22.707.583
Likvide beholdninger Cash		1.727.869	2.267.146
Omsætningsaktiver i alt Total current assets		23.395.717	25.999.105
Aktiver i alt Total assets		32.996.987	27.567.888

PASSIVER		31.12.15	31.12.14
EQUITY AND LIABILITIES		DKK	DKK
Note			
	Selskabskapital Share capital	7.950.000	7.950.000
	Overført resultat Retained earnings	-6.730.620	-6.912.389
4	Egenkapital i alt Total equity	1.219.380	1.037.611
	Anden gæld Other payables	27.507.553	25.381.371
5	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	27.507.553	25.381.371
	Gæld til kreditinstitutter Debt to credit institutions	136.596	33.259
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	2.611.105	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	556.078	106.719
	Anden gæld Other payables	966.275	1.008.928
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	4.270.054	1.148.906
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	31.777.607	26.530.277
	Passiver i alt Total equity and liabilities	32.996.987	27.567.888

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående 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.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

GENERAL

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for reporting class B enterprises.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost applying a constant effective rate of interest over the term of the assets and liabilities. Amortised cost is determined as original cost less any principal repayments and less/plus accumulated amortisation of the difference between cost and nominal value.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the time at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

FOREIGN CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currency are translated at the exchange rate applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or liability arose or was recognised in the latest annual report is recognised in the income statement under financial income or expenses. Non-current assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currency are translated using historical exchange rates.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Entreprisekontrakter, hvor der leveres anlæg med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

INCOME STATEMENT**Gross profit**

Gross profit comprises revenue, costs relating to raw materials and consumables as well as other external costs.

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year. Revenue is determined at fair value exclusive of VAT and discounts.

Construction contracts involving the delivery of highly customised installations are recognised as revenue according to the stage of completion. Accordingly, revenue corresponds to the selling price of work performed during the year (percentage of completion method).

Other external expenses comprise distribution, selling, advertising and administration costs as well as costs of premises, bad debts and operating leases.

Staff costs include wages, salaries and other staff costs.

Afskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For selskabet er anvendt følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	3	0
Udviklingsprojekter under udførelse	-	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 5	0

Nyanskaffelser af andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.800 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Depreciation and amortisation

The amortisation of intangible assets and depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. The following useful lives and residual values are applied by the company:

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Acquired rights	3	0
Development projects in progress	-	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3 - 5	0

New acquisitions of other fixtures and fittings, tools and equipment with a cost of less than DKK 12,800 each are expensed in the income statement in the year of acquisition.

Net financials

Interest income and interest expenses, foreign currency translation adjustments as well as realised and unrealised capital gains and losses on securities are recognised under net financials.

Tax

The current and deferred taxes for the year are recognised in the income statement as taxes for the year with the portion attributable to the net profit or loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver**

Immaterielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor den er lavere.

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Omkostninger til udviklingsprojekter indregnes til kostpris omfattende omkostninger, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Materielle anlægsaktiver

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Finansielle anlægsaktiver

Andre tilgodehavender består af deposita, der måles til amortiseret kostpris.

BALANCE SHEET**Intangible assets**

Intangible assets are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated amortisation and the recoverable amount.

Development projects are recognised in the balance sheet where the project aims at developing a specific product or a specific process, intended to be produced or used, respectively, by the company in its production process. Expenses incidental to development projects are recognised at cost with any expenses, including labour costs and amortisation, which can be directly attributed to such development projects. Interest on loans arranged to finance development projects in the development period is not included in the cost. Other development projects and development costs are recognised in the income statement in the year in which they are incurred.

Property, plant and equipment

Cost comprises the purchase price and any costs directly related to the purchase until the date when the asset is available for use.

Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount on the date of disposal.

Investments

Other receivables comprise deposits, which are valued at amortised cost.

Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af 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 hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte medgåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Impairment of assets

The carrying amount of non-current assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation/amortisation.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets. The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost according to the FIFO principle and net realisable value.

The cost of manufactured goods and work in progress is determined as the value of direct material and labour costs. Interest on loans to finance production is not included in the cost.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value, less write-downs for bad debts.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Write-downs for bad debts are determined on the basis of an assessment of the individual receivables.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed less on-account invoicing made for each project in progress.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

The selling price is measured according to the stage of completion at the balance sheet date and total expected income from each project in progress. The degree of completion for each project in progress is normally calculated as the ratio between the resources spent and the total budgeted resource consumption. For some projects in progress where the resource consumption cannot be used as a basis, the ratio between completed subactivities and the combined subactivities for the individual project in progress is used instead.

Når salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

When the selling price of a construction contract cannot be determined reliably, the selling price is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængigt af, hvorvidt nettoværdien af salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger er positiv eller negativ.

Each project in progress is recognised in the balance sheet under receivables or payables depending on whether the net value of the selling price less prepayments received is positive or negative.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Cash equivalents include bank balances and cash holdings.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Current and deferred taxes

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for taxes paid on account.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Deferred tax liabilities and deferred tax assets are computed on the basis of all temporary differences between the carrying amount and tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting either the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of the management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Liabilities

Non-current liabilities are measured at cost at the time of contracting such payables (raising of the loan). The liabilities are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the liability on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Current liabilities are also measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value of the liability.

1. Regnskabsmæssig usikkerhed om going concern**Uncertainty with regard to going concern**

I årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 er følgende usikkerhed om going concern væsentlig at bemærke, idet det har haft betydning indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Selskabets fortsatte drift er betinget af en opretholdelse af de nuværende kreditfaciliteter.

Hovedaktionæren vil yde den nødvendige økonomiske støtte såfremt der bliver behov for yderligere finansielle midler i løbet af 2016.

In the financial statements for the financial year 01.01.15 - 31.12.15, it is important to note the following uncertainty with regard to going concern as they have had significant influence on the assets and liabilities recognised in the financial statements:

The company's continued operation is contingent on the maintenance of the existing credit facilities.

The majority shareholder will provide the necessary financial support to the company if additional funding is needed during 2016.

2015	2014
DKK	DKK

2. Personalemkostninger**Staff costs**

Lønninger Wages	1.715.658	6.891.000
Andre omkostninger til social sikring Other social security expenses	98.499	131.545
Personalemkostninger i øvrigt Other staff costs	152.788	213.990
I alt Total	1.966.945	7.236.535

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees in the year	14	16
---	----	----

31.12.15	31.12.14
DKK	DKK

3. Igangværende arbejder for fremmed regning**Contract work in progress**

Igangværende arbejder for fremmed regning Contract work in progress	20.000.000	21.563.860
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto Contract work in progress, net	20.000.000	21.563.860

4. Egenkapital**Equity**

Beløb i DKK	Selskabskapital	Overført resultat
Figures in DKK	Share capital	Retained earnings

*Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14**Statement of changes in equity for the period 01.01.14 - 31.12.14*

Saldo pr. 01.01.14 Balance as at 01.01.14	7.950.000	-7.013.437
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	101.048
Saldo pr. 31.12.14 Balance as at 31.12.14	7.950.000	-6.912.389

*Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15**Statement of changes in equity for the period 01.01.15 - 31.12.15*

Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	7.950.000	-6.912.389
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	181.769
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	7.950.000	-6.730.620

4. Egenkapital - fortsat -
Equity - continued -

Bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår:

Share capital movements during the four preceding financial years:

	2014 DKK	2013 DKK	2012 DKK	2011 DKK
Saldo, primo Balance, beginning of year	7.950.000	7.950.000	500.000	500.000
Kapitalforhøjelse Capital increase	0	0	7.450.000	0
Saldo, ultimo Balance, end of year	7.950.000	7.950.000	7.950.000	500.000

Selskabskapitalen består af:

The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi Nominal value
Kapitalandele Shares	7.950	1.000

5. Gældsforpligtelser

Payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.15 Total payables at 31.12.15	Gæld i alt 31.12.14 Total payables at 31.12.14
Anden gæld Other payables	0	0	27.507.553	25.381.371