

Globe Tracker International ApS

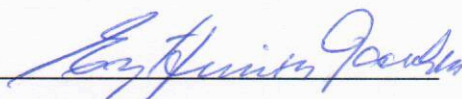
CVR-nr. 33 57 90 04

**Årsrapport for perioden 1. januar – 31. december
2015**

*Annual Report for the period 1. January – 31. December
2015*

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling den 3 / 6 2016

*The Annual Report was presented and
adopted at the Annual General Meeting of
the Company on 3 / 6 2016*



Dirigent (Chairman)

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger / Statements	
Ledelsespåtegning / <i>Management's Statement on the Annual Report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæring / <i>Independent auditors' report</i>	3
Ledelsesberetning / Management's Review	
Selskabsoplysninger / <i>Company details</i>	7
Ledelsesberetning / <i>Management's Review</i>	8
Årsregnskab / Financial Statements	
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting Policies</i>	10
Resultatopgørelse / <i>Income Statement</i>	17
Balance / <i>Balance Sheet</i>	18
Noter til årsrapporten / <i>Notes to the Annual Report</i>	20

Ledelsespåtegning

Management's Statement on the annual Report

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2015 for Globe Tracker International ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar - 31. december 2015.


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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Tórshavn, den 31. maj 2016

Direktion

Executive Board


Jákup Lambhauge
Direktør (CEO)

The Executive and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Globe Tracker International ApS for the financial period 1. January – 31. December 2015.


The Annual Report was prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Annual Report gives a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position as at 31 December 2015 as well as the result of the Company's activities in the period 1 January – 31 December 2015.

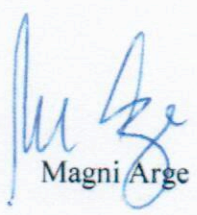
It is furthermore our opinion that the Management's review includes a fair review of the conditions mentioned in the review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Bestyrelse
Supervisory Board


Kaj Andreasen
formand
Chairman


Ólavur Ellefsen


Magni Arge


Michael Paul Reveal

Den uafhængige revisors erklæring
Independent auditors' report

Til kapitalejerne i Globe Tracker International ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Globe Tracker International ApS for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

To the shareholders of Globe Tracker International ApS

Report on the Financial Statement

We have audited the financial statements of Globe Tracker International ApS for the financial year 1 January – 31 December 2015. The financial statements comprise accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements have been prepared in accordance with The Danish Financial Statement Act.

Management's responsibility for the annual report

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with the Danish Financial Statement Act, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatements, whether due to fraud or error.

Den uafhængige revisors erklæring *Independent auditors' report*

Revisors ansvar

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

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

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

Auditors' responsibility

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

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditors consider internal control relevant to the company's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

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

Den uafhængige revisors erklæring

Independent auditors' report

Forbehold

Grundlag for afkræftende konklusion

Årsregnskabet er aflagt under forudsætning af fortsat drift. Som det fremgår i note 1 til årsregnskabet, forventer selskabet at modtage skattecredit fra Skat på ca. 5,9 mio.kr. i medfør af § 8X i ligningsloven. Selskabet har igangsat en proces, som skal konsolidere selskabet finansielt, således at selskabet er polstret til den fortsatte nødvendige videreudvikling og salgsaktivitet i 2017.

Vi har ikke været i stand til at fremskaffe tilstrækkelig og egnet dokumentation for stillingtagen til, hvorvidt selskabet i henhold til gældende skattelovgivning er berettiget til at modtage skattecredit fra Skat. Som følge heraf tager vi forbehold for indregningen og målingen af tilgodehavendet hos Skat på 5,9 mio.kr. og af den udskudte skat på 7,9 mio.kr.

Det er vores opfattelse, at den omtalte skattecredit og videreudvikling og salgsaktivitet i 2017 er forudsætninger for selskabets fortsatte drift og værdiansættelse af selskabets udviklingsprojekt. Vi har ikke modtaget nogen dokumentation eller oplysninger som understøtter ledelsens forventninger, herunder vedrørende den nødvendige videreudvikling og salgsaktivitet. Vi tager derfor forbehold for, at årsregnskabet er aflagt under forudsætning af fortsat drift. Årsregnskabet burde efter vores opfattelse være aflagt efter realisationsprincippet, hvilket efter vores skøn ville reducere resultat og egenkapital væsentligt. Det har ikke været muligt at opgøre indvirkningen heraf på årsregnskabet. Såfremt udviklingsprojektet ikke var indregnet som et immaterielt anlægsaktiv i selskabets balance, ville årets resultat i 2015, aktiverne pr. 31. december 2015 og egenkapitalen pr. 31. december 2015

Qualification

Basis for qualified opinion

The financial statements have been prepared on a going concern basis. As stated in note 1 to the financial statements, the company expects to receive a tax credit from Skat of approximately DKK 5.9 million pursuant to § 8X in the Tax Assessment Act. The company has initiated a process to consolidate the company financially in order to prepare the company for the continued necessary further development and sales activity in 2017.

We have not been able to obtain sufficient documentation regarding our opinion on whether the company according to applicable tax legislation is entitled to receive tax credit from Skat. Consequently, we qualify our opinion in respect of the recognition and measurement of the receivable from Skat of DKK 5.9 million and the deferred tax of DKK 7.9 million.

It is our opinion that the mentioned tax credit and further development and sales activity in 2017 are preconditions for the company's continued operations and valuation of the development project. We have not received any documentation or information that supports the management's expectations, including the expectations regarding the necessary development and sales activity. Consequently, we qualify our opinion in respect of the financial statements being prepared on a going concern basis. In our opinion, the financial statements should be prepared according to the realization principle, which according to our estimate would have a significant negative impact on the company's result and equity. It has not been possible to assess the influence of this on the financial statements. If the development project was not recognized as an intangible asset in the company's balance, the

Den uafhængige revisors erklæring

Independent auditors' report

blive reduceret med ca. 35,4 mio.kr.

Afkræftende konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, som følge af betydeligheden af de forhold, der er beskrevet i grundlaget for afkræftende konklusion, ikke giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Det er vores opfattelse, at generalforsamlingen ikke bør godkende årsregnskabet.

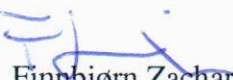
Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Tórshavn, den 31. maj 2016

SPEKT lóggildir grannskoðarar Sp/f


Finnbjørn Zachariasen
statsaut. revisor

result for the year 2015, the assets as of 31 December 2015 and the equity as of 31 December 2015 would be reduced with DKK approximately 35.4 million.

Qualified opinion

As a consequence of the significance of the matters described in the basis for qualified opinion, in our opinion the financial statements neither give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2015 nor of the results of the company's operations for the financial year 1 January – 31 December 2015 in accordance with The Danish Financial Statement Act. In our opinion, the general meeting should not approve the financial statements.

Statement on the Management's review

Pursuant to the Danish Financial Statement Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the audit of the financial statements.

On this basis, it is our opinion that the information given in the Management's review is consistent with the financial statements.

Selskabsoplysninger
Company Information

Selskabet
The Company

Globe Tracker International ApS

Strandgade 91, 4.
1401 København K

CVR-nr.: 33 57 90 04
CVR No:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december 2015
Financial period: 1 January – 31 December 2015

Bestyrelse
Supervisory Board

Kaj Andreasen, formand (*Chairman*)
Ólavur Ellefsen
Magni Arge
Michael Paul Reveal

Direktion
Executive Board

Jákup Lamhauge, direktør (*CEO*)

Ledelsesberetning *Management Review*

Årsrapporten for Globe Tracker International ApS for perioden 1. januar – 31. december 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at udvikle og sælge teknologiske løsninger inden global tracking og monitorering af varer.

Selskabet har i 2015 afholdt udviklingsomkostninger på ialt DKK 31.769.219, hvoraf DKK 28.813.339 hidrører fra Globe Tracker Inc.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for perioden 1. januar – 31. december 2015 udviser et underskud på kr. 11.198.233, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på kr. -10.579.267.

Selskabets produkt blev lanceret kommercielt i 2015 og selskabet opnåede i 4. kvartal 2015 at færdiggøre og gennemføre sin første kunde-kontrakt. Ligeledes opnåede selskabet en vigtig milestone med etablering af et samarbejde med en europæisk container producent og har siden indgået kommercielle aftaler med aktører, som opererer indenfor container markedet.

Selskabet har også haft en meget aktiv markedsføringsstrategi, som har udmundet i, at selskabets brand nu er velkendt i markedet.

Der blev taget en strategisk beslutning om at likvidere datterselskabet Globe Tracker Ehf i 2015. Dette forventes ikke at have nogen økonomiske konsekvenser af betydning for den fremadrettede drift

The Annual Report of Globe Tracker International ApS for the period 1. January – 31 December 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

Main activity

The company's objective is to develop and sell technology solutions regarding global tracking and monitoring of goods.

The company has in 2015 held development costs of DKK 31,769,219 of which DKK 28,813,339 arise from Globe Tracker Inc.

Development in the year

The income statement of the company for the period 1. January – 31. December 2015 shows a loss of DKK 11,198,233, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of DKK -10,579,267.

The company's product was launched commercially in 2015 and in the 4th quarter 2015 the company achieved finalizing and implementing its first customer contract. Similarly, the company achieved an important milestone with the establishment of a partnership with a European container manufacturer and has since entered into commercial agreements with operators who operate within the container market.

The company has had a very active marketing strategy, which has resulted in the company's brand now being well known in the market.

A strategic decision has been made to liquidate the subsidiary Globe Tracker Ehf in 2015. This is not expected to have any economic consequences of significance for the future proper operation.

Ledelsesberetning Management Review

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Selskabet har efter regnskabsårets afslutning ført strategisk vigtige forhandlinger med aktører indenfor frysecontainermarkedet, som forventes at udmunde i et total koncept til dette marked. Dette vil blive lanceret i 2. halvår 2016 og er under testkørsel i øjeblikket.

Selskabet forventer i medfør af § 8X i ligningsloven at modtage skattecredit fra Skat på ca. 5,9 million DKK for den del af virksomhedens underskud, som stammer fra forsknings- og udviklingsaktiviteter. Understøttet af den forventede skattecredit vil selskabet råde over tilstrækkelige midler til at dække behovet for 2016.

Selskabet har igangsat en proces, som skal konsolidere selskabet finansielt, således at selskabet er polstret til den fortsatte nødvendige videreudvikling og salsaktivitet i 2017.

Bestyrelsen finder det forsvarligt, at regnskabsaflæggelsen finder sted efter Going Concern-princippet og følger nøje selskabets udvikling og drift, da likviditeten er stram.

Subsequent events

After balance sheet date the company has led strategically important negotiations with the players in the refrigerated container market, which is expected to result in a total concept for this market. This will be launched in the second half of 2016 and is under test run at the moment.

Pursuant to § 8X in the Tax Assessment Act the company expects to receive tax credit from Skat of approximately DKK 5.9 million for the part of the company's losses, which originate from research and development activities. Supported by the expected tax credit, the company will have sufficient resources to meet the demand for the 2016.

The company has initiated a process to consolidate the company financially in order to prepare the company for the continued necessary further development and sales activity in 2017.

The board of directors considers it prudent to file the annual account according to the Going Concern basis and will follow the company's development and operations closely, as the liquidity is limited.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for GlobeTracker ApS for perioden 1. januar – 31. december 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Årsrapportens tal er i danske kroner (DKK).

Med henvisning til §110 i årsregnskabsloven udarbejdes der ikke koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

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

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

The Annual Report of GlobeTracker ApS for the period 1 January – 31 December 2015 has been prepared in accordance with the provisions applied to class B enterprises under the Danish Financial Statements Act.

Accounting policies are unchanged from previous years.

The Annual Report's numbers are in Danish currency (DKK)

Referring to § 110 of the Danish Financial Statements Act consolidated financial report is not compiled.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, and write downs

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

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

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



Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af varer og tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Bruttotab

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods and services are recognized in the income statement when delivery and transfer of risk has been made before year end. Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Gross profit

The Company uses the provisions of the Danish Financial Statements Act §32, where the company's revenue is not enlightened.

Gross profit comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well as payroll expenses other than production wages other than production wages.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible and tangible assets.

Result from shares in subsidiaries

The income statement includes the proportionate share of net income for the year, amortization of goodwill under the headings "Income from shares in subsidiaries" deducted.



Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Skat af årets resultat

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Udviklingsomkostninger omkostningsføres i takt med at de afholdes.

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

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

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

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognized to the income statement with the amount related to the financial period. Financial income and expenses as well as extra payments and repayment under the on-account taxation scheme.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Balance Sheet

Intangible assets

Development projects, patents and licences

Development costs are expensed as incurred.

Costs of development projects comprise salaries, amortisation and other expenses directly or indirectly attributable to the Company's development activities.

Development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised as expenses in the income statement as incurred.

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

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

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

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

As of the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the period of the expected economic benefit from the development work, 5 years.

Shares in subsidiaries

Shares in subsidiaries are recognized and measure according to the equity method.

Included in the balance sheet under "Shares in subsidiaries" is the proportionate share of the company's net asset value calculated based on the fair value of identifiable net assets at the acquisition date, plus or minus unrealized gains or losses and plus the residual value of positive negative balance (goodwill) and deducted any remaining regative balance (negative goodwill).

The total net revaluation of shares in subsidiaries is transferred through the profit to "Reserve for net revaluation according to the equity method" under equity. Reserve is reduced by dividend payments to the parent company and by other changes in equity in the subsidiaries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognized at value DKK 0. If the parentcompany has a legal or constructive obligation to cover its deficit, it is recognized in provisions.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

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

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

Deferred tax assets and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses

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

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Gældsforpligtelser

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

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.

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

Debts

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

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the date of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement; however, see the section on derivative financial instruments.

Resultatopgørelse 1. januar 2015 - 31. december 2015
Income Statement 1 January 2015 - 31 December 2015

	<u>Note</u>	01.01.2015 <u>- 31.12.2015</u> DKK	01.01.2014 <u>- 31.12.2014</u> DKK
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		-1.326.578	-4.620.229
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	-1.683.918	-1.450.737
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation, intangible assets</i>	4	-9.668.437	-3.314.593
Op- og nedskrivning af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Revaluation and impairment of receivables from affiliated companies</i>		1.708.267	-12.629.769
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		262.278	2.674.195
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-489.845	-178.328
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-11.198.233	-19.518.741
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		<u>-11.198.233</u>	<u>-19.518.741</u>
 Overført overskud <i>Retained earnings</i>		 -11.198.233	 -19.518.741
		<u>-11.198.233</u>	<u>-19.518.741</u>

Balance pr. 31. december 2015
Balance Sheet 31. December 2015

Aktiver

Assets

	<u>Note</u>	<u>31.12.2015</u> DKK	<u>31.12.2014</u> DKK
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>	4	35.359.156	13.258.374
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>		<u>35.359.156</u>	<u>13.258.374</u>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Capital investment in subsidiaries</i>	5	0	0
Financielle anlægsaktiver <i>Financial assets</i>		<u>0</u>	<u>0</u>
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		<u>35.359.156</u>	<u>13.258.374</u>
Tilgodehavender fra salg af varer og ydelser <i>Trade recievables</i>		1.135.320	53.970
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from affiliated companies</i>		0	16.416.520
Tilgodehavende skattecredit, SKAT <i>Tax credit receivable, SKAT</i>		5.875.000	0
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>139.314</u>	<u>5.270.393</u>
Omsætningsaktiver <i>Currents assets</i>		<u>7.149.634</u>	<u>21.740.883</u>
Aktiver i alt <i>Totsl Assets</i>		<u>42.508.790</u>	<u>34.999.257</u>

Balance pr. 31. december 2015
Balance Sheet 31 December 2015

Passiver

Liabilities and equity

	<u>Note</u>	<u>31.12.2015</u> DKK	<u>31.12.2014</u> DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		80.000	80.000
Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>		160.000	160.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-10.819.267	378.967
Egenkapital <i>Equity</i>	6	<u>-10.579.267</u>	<u>618.967</u>
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>		7.942.933	0
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>	7	<u>7.942.933</u>	<u>0</u>
Ansvarlig lånekapital fra kapitalejere <i>Subordinated loans from shareholders</i>		34.415.000	34.060.700
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	8	<u>34.415.000</u>	<u>34.060.700</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		1.217.157	161.390
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		8.998.149	0
Anden gæld <i>Other debt</i>		514.818	158.200
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		<u>10.730.124</u>	<u>319.590</u>
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		<u>45.145.124</u>	<u>34.380.290</u>
Passiver i alt <i>Total Liabilities and equity</i>		<u>42.508.790</u>	<u>34.999.257</u>
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	9		

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

Regnskabsmæssige usikkerheder og vurderinger, gældsordning og incitamentsprogrammer

På grund af deres væsentlige påvirkning på aktiver og passiver i regnskabet for perioden 1. januar – 31. december 2015, har det betydning at bemærke disse usikkerheder

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning og usikkerhed om going concern

Selskabet har efter regnskabsårets afslutning ført strategisk vigtige forhandlinger med aktører indenfor frysecontainermarkedet, som forventes at udmunde i et total koncept til dette marked. Dette vil blive lanceret i 2. halvår 2016 og er under testkørsel i øjeblikket.

Selskabet forventer i medfør af § 8X i ligningsloven at modtage skattecredit fra Skat på ca. 5,9 million DKK for den del af virksomhedens underskud, som stammer fra forsknings- og udviklingsaktiviteter. Understøttet af den forventede skattecredit vil selskabet tåde over tilstrækkelige midler til at dække behovet for 2016.

Selskabet har igangsat en proces, som skal konsolidere selskabet finansielt, således at selskabet er polstret til den fortsatte nødvendige videreudvikling og salsaktivitet i 2017.

Bestyrelsen finder det forsvarligt, at regnskabsaflæggelsen finder sted efter Going Concern-princippet og følger nøje selskabets udvikling og drift, da likviditeten er stram.

Accounting uncertainties and assessments, debt facility and incentive schemes

Because of their significant impact on assets and liabilities in the financial statements for the period 1. January – 31. December 2015, it is significant to note these uncertainties.

Subsequent events and uncertainty regarding going concern

After balance sheet date the company has led strategically important negotiations with the players in the refrigerated container market, which is expected to result in a total concept for this market. This will be launched in the second half of 2016 and is under test run at the moment.

Pursuant to § 8X in the Tax Assessment Act the company expects to receive tax credit from Skat of approximately DKK 5.9 million for the part of the company's losses, which originate from research and development activities. Supported by the expected tax credit, the company will have sufficient resources to meet the demand for the 2016.

The company has initiated a process to consolidate the company financially so that the company is prepared to the continued necessary further development and sales activity in 2017.

The board of directors considers it prudent to file the annual account according to the Going Concern basis and will follow the company's development and operations closely, as the liquidity is limited.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

Usikkerhed om indregning og måling

Selskabet har udviklingsprojekter bogført til kr. 35.359.156. Denne indregning og måling forudsætter, at selskabets resultat i fremtiden er i overensstemmelse med selskabets planer og strategi, og at den nødvendige finansiering er disponibel til fortsættende udvikling, markedsføring og salg.

Incitamentsprogrammer

I udviklingsprocessen indtil 30. Juni 2013 har selskabet givet incitamentsprogrammer, som kan komme til at koste selskabet omkring 848.000 USD. Dette er uændret da selskabet ikke har haft overskud i perioden.

Disse incitamentsprogrammer kommer ikke til udbetaling, hvis selskabet ikke får positive resultater efter skat og kommer kun til udbetaling i et forhold, som selskabets positive resultat efter skat kan forsvare.

Uncertainty about the recognition and measurement

The company has development recognized at DKK 35,359,156. This recognition and measurement assumes that the company's performance in the future is in accordance with the company's plans and strategy and that the necessary funding is available for continuing development, marketing and sales.

Incentive schemes

The company has in the development process until 30 June 2013 granted incentive programs that could cost the company around 848,000 USD. This has not been changed since the company has not had profit during the period.

These incentive programs will not be paid if the company does not get positive net results after tax and will only be paid to the degree that the positive net result can bear.

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

2 Personaleomkostninger	2015	2014
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	1.665.657	1.450.737
<i>Wages and salaries</i>		
Andre omkostninger til social sikring	18.261	0
<i>Other expenses for social security</i>	<u> </u>	<u> </u>
Total	<u>1.683.918</u>	<u>1.450.737</u>
<i>Total</i>		
Antal medarbejdere	4	4
<i>Number of staff</i>		
3 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Udskudt skat vedrørende skattecredit for 2014	-2.067.933	0
<i>Deferred tax concerning tax credit for 2014</i>		
Modtaget skattecredit for 2014	2.067.933	0
<i>Received tax credit for 2014</i>		
Udskudt skat vedrørende skattecredit for 2015	-5.875.000	0
<i>Deferred tax concerning tax credit for 2015</i>		
Forventet skattecredit for 2015	5.875.000	0
<i>Expected tax credit for 2015</i>	<u> </u>	<u> </u>
Total	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Total</i>		

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

4 Immaterielle anlægsaktiver (Udviklingsprojekter under udførelse)	2015
<i>Intangible assets (Development projects in progress)</i>	
Kostpris primo 1. januar 2015	16.572.967
<i>Cost primo 1 January 2015</i>	
Årets tilgang	31.769.219
<i>Additions during the year</i>	
Kostpris 31. december 2015	<u>48.342.186</u>
<i>Cost at 31 December 2015</i>	
Afskrivninger primo 1. januar 2015	<u>3.314.593</u>
<i>Depreciations primo 1 January 2015</i>	
Årets afskrivninger	<u>9.668.437</u>
<i>Depreciations during the year</i>	
Afskrivninger 31. december 2015	<u>12.983.030</u>
<i>Depreciations at 31 December 2015</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>35.359.156</u>
<i>Book value at 31 December 2015</i>	



Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

5 Kapitalandele i dattervirksomheder	2015	2014
<i>Share in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	_____ 0	_____ 0
<i>Cost 1 January</i>		
Kostpris 31. december	_____ 0	_____ 0
<i>Cost 31 December</i>		
Nedskrivninger 1. januar	0	0
<i>Depreciations 1 January</i>		
Nedskrivninger 31. december	_____ 0	_____ 0
<i>Amortisation 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi	_____ 0	_____ 0
<i>Book value</i>		

Kapitalandele i dattervirksomhed specificeres således:
Shares in subsidiaries specified:

<i>Navn</i> <i>Name</i>	<i>Hjemsted</i> <i>Address</i>	<i>Ejerandel i %</i> <i>Share Capital %</i>	<i>Selskabskapital</i> <i>Share Capital</i>	<i>Egenkapital</i>	<i>Årets resultat</i>
Globe Tracker Incorporated	Delaware, USA	100 %	0	-12.626.348	2.689.681

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

6 Egenkapital

Equity

	Selskabs- kapital <i>Share Capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Overførte resultat <i>Retained earnings</i>	Saldo <i>Balance</i>
Saldo 1. januar 2015 <i>Balance 1. January 2015</i>	80.000	160.000	378.967	618.967
Årets resultat <i>Result for the year</i>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-11.198.233</u>	<u>-11.198.233</u>
Egenkapital 31. december 2015 <i>Equity at 31 Desember 2015</i>	<u>80.000</u>	<u>160.000</u>	<u>-10.819.267</u>	<u>-10.579.267</u>

Selskabskapitalen er kr. 80.000 og er opdelt i anparter på kr. 1.000. Alle anparter har ens rettigheder.

The share capital is DKK 80,000 and is divided into shares at DKK 1,000 each. All shares have equal rights.

7 Udskudt skat

Deferred tax

Skatte kredit for 2014 <i>Tax credit for 2014</i>	2.067.933	0
Skatte kredit for 2015 <i>Tax credit for 2015</i>	5.875.000	0
Total <i>Total</i>	<u>7.942.933</u>	<u>0</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

8 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Alle langfristede gældsforpligtelser falder til betaling mellem 1 og 5 år.

All of the long-term debt is to be paid between 1 and 5 years.

9 Ejerforhold

Related parties and ownership

Ejerforhold

Ownership

Følgende anpartshavere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af anpartskapitalen:

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

P/F TF Íløgur, FO-100 Tórshavn, Faroe Islands

P/F Royndin, FO-100 Tórshavn, Faroe Islands

P/F Norðoya Íløgufelag, FO-700 Klaksvík, Faroe Islands

James W. Davis, Asheville North Carolina, USA