

Blue Ocean Robotics ApS

**Niels Bohrs Allé 185
5220 Odense SØ**

CVR-nr. 34 88 54 78
Central Business Registration No 34 88 54 78

Årsrapport for 2015

Annual Report for 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den 31/05 2016

*The Annual Report was presented and
approved at the Annual General Meeting of
the Company on 31/05 2016*

Rune Klausen Larsen
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	1
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	6
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	9
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015 <i>Income statement 1 January - 31 December 2015</i>	16
Balance pr. 31. december 2015 <i>Balance sheet at 31 December 2015</i>	17
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	19
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	20

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Selskabsoplysninger

Company details

Selskabet

The company

Blue Ocean Robotics ApS
Niels Bohrs Allé 185
5220 Odense SØ

Telefon: 71 99 56 04
Telephone:

CVR-nr.: 34 88 54 78
Central Business Registration No:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial year: 1 January - 31 December
Stiftet: 13. december 2012
Incorporated: 13 December 2012
Hjemsted: Odense
Domicile:

Direktion

Executive board

Rune Klausen Larsen
John Erland Østergaard
Claus Risager

Revision

Auditors

Roesgaard & Partners
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Sønderbrogade 16
8700 Horsens

Ledespåtegning

Statement by management on the annual report

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Blue Ocean Robotics ApS.

Today, the executive board has considered and approved the annual report of Blue Ocean Robotics ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is prepared 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. 31. december 2015 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2015 and of the results of its operations for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

In our opinion, the management's review gives a fair review of the matters considered in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Odense, den 30. marts 2016
Odense, 30 March 2016

Direktion

Executive board

Rune Klausen Larsen

John Erland Østergaard

Claus Risager

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Blue Ocean Robotics ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Blue Ocean Robotics ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

To the Shareholder of Blue Ocean Robotics ApS

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Blue Ocean Robotics ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditor's responsibility

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditor's report

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 konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores 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 regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Entity's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by 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 opinion.

The audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 and of the results of the operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditor's report

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

Horsens, den 30. marts 2016

Horsens, 30 March 2016

Roesgaard & Partners

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
CVR-nr. 25 80 20 63

Søren Roesgaard

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Statement on the management's review

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

Ledelsesberetning

Management's review

Selskabets væsentligste aktiviteter

Blue Ocean Robotics gruppen investerer ressourcer og kapital i den eksponentielt voksende robotindustri gennem en nøje udvalgt portefølje af robotprojekter. Vi inkuberer og driver projekterne, hvor vi udvikler, kommercialiserer og markedsfører robotterne. Når timingen er rigtig placeres robotprodukterne i selvstændige selskaber under Blue Ocean Robotics gruppen, hvor salg og videreudvikling af produkterne fortsætter. Efter vellykket spin-out ud er Blue Ocean Robotics fortsat en tæt forbundet strategisk partner, hvilket muliggør udnyttelse af synergieffekter til kommercialisering, internationalt salg og udvikling af den næste generation af robotter.

Blue Ocean Robotics genererer omsætning ved salg af robotter gennem et internationalt netværk af tilknyttede og associerede selskaber, som led i kommercialiseringen.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på kr. 913.149, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på kr. 1.600.286.

The company's business activities

The Blue Ocean Robotics Group invests resources and capital in the exponentially growing robot industry through a carefully selected portfolio of robot projects. We incubate and drive the projects where we develop, commercialize and market robots. When the timing is right the robot products are placed into separate companies under the Blue Ocean Robotics Group, where sales and further development of the products continues. After successful spin-outs Blue Ocean Robotics remains a closely related strategic partner, enabling the utilization of synergies for commercialization, international sales and development of the next generation of robots.

Blue Ocean Robotics generates revenue from the sale of robots through an international network of subsidiaries and affiliates, as part of the commercialization..

Performance in the year under review

The company's income statement for the year ended 31 December 2015 shows a profit of DKK 913,149, and the balance sheet at 31 December 2015 shows equity of DKK 1,600,286.

Ledelsesberetning

Management's review

Resultatet er på niveau med 2014, korrigeret for salget af Scape Technologies A/S til Blue Ocean Robotics Holding ApS.

The result is in line with 2014, adjusted for the sale of Scape Technologies A/S to Blue Ocean Robotics Holding ApS.

I 2015 har Blue Ocean Robotics gruppen opnået en meget markant vækst på alle centraleområder:

In 2015 the Blue Ocean Robotics Group achieved significant growth in all key areas:

- Der er etableret 4 nye udenlandske afdelinger jf. vores Joint Venture Franchise (JV)model i 2015 mod 1 afdeling i 2014. Blue Ocean Robotics er således til stede i 6 lande pr. 31. December 2015; Danmark, Litauen, Hong Kong, USA, Sverige og Tyskland.

- Four new foreign subsidiaries and affiliates were established in accordance with our Joint Venture model, compared to one in 2014. At 31 December 2015 the Blue Ocean Robotics Group is present in 6 countries; Denmark , Lithuania, Hong Kong , USA, Sweden and Germany.

- Der er etableret forhandlere af vores robotter i knapt 20 lande inden for primært Healthcare, Education og Manufacturing.

- We have established distributors of our robots in almost 20 countries, primarily within Health Care, Education and Manufacturing.

- Udviklingsaktiviteterne er frem til 31. december 2015 omsat til medejerskab i 6 virksomheder: Scape Technologies, NanOrig, WallMo, LapTics, Green Robots og RoboBusiness Europe.

- The development activities have up to 31 December 2015 been transformed into joint ownership in six companies; Scape Technologies, NanOrig, WallMo, LapTics, Green Robots and RoboBusiness Europe.

- Der er igangsat i alt 8 projekter med egenudvikling af robotter.

- A total of 8 projects with our own development of robots has been launched.

Den samlede vækst på disse centrale områder har markant overgået forventningerne til 2015. Samtidig er det lykkedes at opnå et positivt resultat for 2015, hvilket ledelsen anser som tilfredsstillende.

The overall growth in these key areas has significantly surpassed expectations for 2015. At the same time we have managed to achieve a positive result for 2015, which the management deems satisfactory.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Subsequent events

No events have occurred after the balance sheet date materially affecting the company's financial position.

Ledelsesberetning

Management's review

Forventninger til 2016

Blue Ocean Robotics gruppen ønsker at fortsætte en balanceret strategi, hvor væksten og selskabets værdiskabelse skal være maksimal, dog uden at give driftsunderskud på kort sigt. Ledelsen forventer derfor, at resultatet for Blue Ocean Robotics ApS i 2016 vil være på niveau med 2015.

Forventningerne til Blue Ocean Robotics gruppen i 2016 er på niveau med vækstresultaterne for 2015:

- Der forventes etableret 8-10 nye udenlandske afdelinger jf. vores Joint Venture Franchise (JV) model i 2016, så Blue Ocean Robotics gruppen vil være til stede i 14-16 lande ultimo 2016.
- Der forventes etableret 50 nye forhandlere af vores robotter i knapt 30 lande inden for primært Healthcare, Education og Manufacturing, så vi samlet når op på ca. 70 forhandlere.
- Det forventes, at udviklingsaktiviteterne ultimo 2016 vil være omsat til medejerskab i 14 - 16 virksomheder.
- Der forventes igangsat mere end 16 projekter med egenudvikling af robotter.

Expectations for 2016

The Blue Ocean Robotics Group wants to continue a balanced strategy, where growth and value creation is maximised without generating operating loss in the short term. Management expects that the result for Blue Ocean Robotics ApS for 2016 will be in line with 2015.

The expectations for The Blue Ocean Robotics Group in 2016 are in line with the growth results for 2015:

- We expect to establish 8-10 new foreign subsidiaries and affiliates according to our Joint Venture model, whereafter the Blue Ocean Robotics Group will be present in 14-16 countries at the end of 2016.
- We expect to set up 50 new distributors of our robots in around 30 countries, primarily within Health Care, Education and Manufacturing, so that we reach approximately 70 distributors in total.
- We expect that the development activities will be converted into ownership of 14-16 companies by the end of 2016.
- We expect to start more than 16 projects with our own development of robots.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Blue Ocean Robotics ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

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.

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.

The annual report of Blue Ocean Robotics ApS for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected provisions as regards larger entities.

The accounting policies applied are consistent with those applied last year.

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 amortisation, depreciation and impairment losses, 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's 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 from the company's and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the original cost less any repayments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between cost and the nominal amount.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks occurring before the annual report is presented, which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Bruttofortjeneste

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

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

For at sikre en korrekt opdeling, klassifikation og periodisering af indtægter og omkostninger er den anvendte regnskabspraksis omkring nettoomsætning følgende:

Nettoomsætningen ved salg af hardware og software indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Konsulentydelse til projekter på timebasis indtægtsføres også i resultatopgørelsen på faktureringsdatoen på grundlag af konsulenternes løbende timeregistreringer, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted.

Nettoomsætning ved salg af konsulentydelse til projekter med fast pris indregnes som igangværende arbejder for fremmed regning og indregnes i takt med, at produktionen på det enkelte projekt gennemføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionskriteriet). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på de gældende projekter og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå virksomheden.

Gross profit

The gross profit reflects an aggregation of revenue, raw materials and consumables and other external expenses.

The gross profit reflects an aggregation of revenue, raw materials and consumables and other external expenses.

Revenue

To ensure a correct disaggregation, classification and accrual of income and expenses, the accounting policies regarding revenue are specified as follows:

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk to the buyer have taken place before year end.

Furthermore, consultancy projects on an hourly basis are recognised in the income statement at the time of invoicing, based on the consultants' recording of hours on a continuing basis when delivery and transfer of risk to the buyer have taken place.

Revenue from the sale of consultancy projects with a fixed price is recognised at work in progress as the production of the individual project is implemented, by which revenue corresponds to the selling price of the work performed during the year (percentage of completion method). Revenue is recognised when the total income and expenses of the relevant projects and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and when it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Lejeindtægter vedrørende udlejning af produkter passiveres under periodeafgrænsningsposter kredit og indregnes i nettoomsætningen lineært over lejeperioden.

Indtægten ved salg af konsulenttime klippekort passiveres under periodeafgrænsningsposter kredit, men indregnes i nettoomsætningen i takt med timeforbruget på kortene, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

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

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Rental income from the lease of products is entered as a liability under deferred income and is recognised in revenue on a straight-line basis over the lease term.

Profit on sale of ticket coupons for consultancy hour is entered as a liability under deferred income but is recognised as revenue concurrently with the number of hours spent on the coupons when delivery and transfer of risk to the buyer have taken place.

Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Raw materials and consumables

Raw materials and consumables include the raw materials and consumables used in generating the year's revenue.

Other external expenses

Other external expenses include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, etc.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities..

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise the year's amortisation, depreciation and impairment of property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest, debts and foreign currency transactions, amortisation of financial assets and liabilities and surcharges and allowances under the tax prepayment scheme, etc..

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Skat af årets resultat

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

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

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

	Brugstid	Restværdi
	Useful life	Residual value
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år	0 %
Other fixtures and fittings, tools and equipment	5 years	0 %

Tax on profit/loss for the year

On payment of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed entities in proportion to their taxable income. Entities with tax losses receive joint taxation contributions from Entities that have been able to use tax losses to reduce their own taxable profits.

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to entries directly in equity.

Balance sheet

Tangible assets

Tangible assets are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life. Land is not depreciated.

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

Where individual parts of an item of property, plant and equipment have different useful lives, the cost is divided into separate parts, which are depreciated separately.

Depreciation is provided on a straight-line basis over the expected useful life of the asset based on the following expected useful lives:

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Aktiver med en kostpris på under kr. 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than kr. 12,800 are expensed in the year of acquisition.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

Profits and losses from the sale of property, plant and equipment are calculated as the difference between selling price less selling costs and carrying amount at the time of sale. Profits or losses are recognised in the income statement as adjustment to depreciation and impairment losses, or under other operating income if the selling price exceeds original cost.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable is impaired, an impairment loss for that individual asset is recognised.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at calculated cost for direct labour and cost of sales.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

The sales value is measured on the stage of completion at the balance sheet date and total expected income from the contract work. Completion is calculated as the proportion of the costs incurred in relation to the expected total cost of the contract work .

Når salgsværdien på et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationsværdien, såfremt denne er lavere.

Where the selling price cannot be measured reliably, the selling price is measured at the lower of expenses incurred and net realisable value.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængig af nettoværdien af kostprisen med fradrag af acontofaktureringer og forudbetalinger.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til dagsværdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte garantiforpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringer med garantiarbejder. Hensatte forpligtelser, med forventet forfaldstid ud over 1 år fra balancedagen tilbagediskonteres med en sats, som afspejler risiko og forfaldstidspunkt på forpligtelsen.

Prepayments and payments received on account are set off against the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is negative.

Expenses relating to sales work and the winning of contracts are recognised in the income statement as incurred.

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

Equity

Dividend

Proposed dividends are disclosed as a separate item under equity. Dividends are recognised as a liability at the date of declaration by the annual general meeting.

Provisions

Provisions comprise expected expenses relating to guarantee commitments. Provisions are recognised when as a result of a past event the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

Provisions are measured at fair value.

Warranty commitments include expenses for remedial action within the warranty period of 1-5 years. Provisions for warranty commitments are measured and recognised based on experience gained from guarantee work. Provisions with an expected maturity of more than one year are discounted using a rate that reflects the risk and maturity of the liability.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Selskabsskat 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 og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

Gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Omregning af fremmed valuta

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, gæld 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 årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Income tax and deferred tax

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

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities.

Deferred tax is measured on the basis of the taxation rules and taxation rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Liabilities

Other debts are measured at net realisable value.

Deferred income

Deferred income comprises payments received concerning income in subsequent reporting years.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated at applying the exchange rate at the transaction date. Foreign-exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015*Income statement 1 January - 31 December*

	<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> t.kr.
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		11.445.568	8.980
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	(10.146.589)	(7.412)
Resultat før af- og nedskrivninger <i>Earnings before interest, tax, depreciation and amortisation</i>		1.298.979	1.568
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment</i>		(33.876)	(16)
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		1.265.103	1.552
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		0	6.000
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	23.323	45
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	(87.815)	(108)
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		1.200.611	7.489
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	(287.462)	(368)
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		913.149	7.121
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>			
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend for the year</i>		0	6.850
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		913.149	271
		913.149	7.121

Balance pr. 31. december 2015*Balance sheet at 31 December*

	<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> t.kr
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		500.000	33
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	5	<u>500.000</u>	<u>33</u>
Deposita <i>Deposits</i>		92.564	82
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		<u>92.564</u>	<u>82</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets total</i>		<u>592.564</u>	<u>115</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		3.633.228	2.038
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		1.618.920	210
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		57.180	6.540
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		234.708	1.465
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		120.249	179
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>5.664.285</u>	<u>10.432</u>
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>5.190.697</u>	<u>1.719</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets total</i>		<u>10.854.982</u>	<u>12.151</u>
Aktiver i alt <i>Assets total</i>		<u>11.447.546</u>	<u>12.266</u>

Balance pr. 31. december 2015*Balance sheet at 31 December*

	<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> t.kr
Passiver			
<i>Equity and Liabilities</i>			
Selskabskapital <i>Share capital</i>		240.000	240
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		1.360.286	447
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	6.850
Egenkapital <i>Equity total</i>	6	<u>1.600.286</u>	<u>7.537</u>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		26.000	17
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		100.000	100
Hensatte forpligtelser i alt <i>Provisions total</i>		<u>126.000</u>	<u>117</u>
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		26.366	52
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		1.954.689	756
Forudfakturering igangværende arbejder <i>Prepayments received recognised in debt</i>		3.938.309	1.381
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		642.606	408
Anden gæld <i>Other payables</i>		2.308.993	1.798
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		850.297	217
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		<u>9.721.260</u>	<u>4.612</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Debt total</i>		<u>9.721.260</u>	<u>4.612</u>
Passiver i alt <i>Equity and Liabilities total</i>		<u>11.447.546</u>	<u>12.266</u>
Eventualposter mv. <i>Contingencies, etc.</i>	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Collateral and security</i>	8		

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015 <i>Equity at 1 January 2015</i>	240.000	447.137	6.850.000	7.537.137
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	(6.850.000)	(6.850.000)
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	913.149	0	913.149
Egenkapital 31. december 2015 Equity at 31 December 2015	240.000	1.360.286	0	1.600.286

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual report

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	kr.	t.kr.
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	9.433.792	6.827
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	108.000	108
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	171.400	128
<i>Other social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger	433.397	349
<i>Other staff costs</i>		
	<u>10.146.589</u>	<u>7.412</u>
2 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter	2.561	44
<i>Other financial income</i>		
Valutakursgevinster	20.762	1
<i>Exchange gains</i>		
	<u>23.323</u>	<u>45</u>
3 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger	12.518	64
<i>Other financial costs</i>		
Valutakurstab	75.297	44
<i>Exchange loss</i>		
	<u>87.815</u>	<u>108</u>

Noter til årsrapporten*Notes to the Annual report*

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	kr.	t.kr.
4 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	277.653	351
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	9.000	17
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	809	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	<u>287.462</u>	<u>368</u>

5 Materielle anlægsaktiver*Tangible assets*

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2015	62.418
<i>Cost at 1 January 2015</i>	
Tilgang i årets løb	500.000
<i>Additions for the year</i>	
Kostpris 31. december 2015	<u>562.418</u>
<i>Cost at 31 December 2015</i>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	28.542
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2015</i>	
Årets afskrivninger	33.876
<i>Depreciation for the year</i>	
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	<u>62.418</u>
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2015</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>500.000</u>
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual report

6 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 240.000 anpartar a nominelt kr. 1. Ingen anpartar er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 240,000 shares of a nominal value of kr. 1. No shares carry any special rights.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:
Changes in share capital are specified as follows:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	kr.	kr.	kr.
Selskabskapital 1. januar 2015 <i>Share capital at 1 January 2015</i>	240.000	240.000	80.000
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	0	0	160.000
Afgang i året <i>Disposals for the year</i>	0	0	0
Selskabskapital 31. december 2015 <i>Share capital 31. december 2015</i>	<u>240.000</u>	<u>240.000</u>	<u>240.000</u>

7 Eventualposter mv.

Contingencies, etc.

Husleje- og leasingforpligtelser

Pension commitments

Der er indgået huslejekontrakt vedrørende leje af lokaler til administration. Den samlede huslejeforpligtelse udgør 32 t.kr. pr. 31. december 2015.

Der er indgået operationelle leasingaftaler vedrørende biler. De samlede leasingforpligtelser udgør 352 t.kr. pr. 31. december 2015.

The Company has entered into lease contracts on administration premises. The total rent amounts to DKK 32k as of 31 December 2015.

Vehicle operating leases have been made. The total lease amounts to DKK 352k as of 31 December 2015.

Eventualforpligtelser over for moder og tilknyttede selskaber

Recourse and non-recourse guarantee commitments

Selskabet indgår i sambeskatningen med moderselskabet. Selskabet hæfter solidarisk for skatten af sambeskatningsindkomsten sammen med de øvrige selskaber.

The Company is jointly taxed with the Parent Company. The Company is jointly and severally liable for tax on income subject to joint taxation within the joint taxation entity.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual report

8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Collateral and security

Til sikkerhed for engagement med kreditinstitut er der etableret virksomhedspant på 1.000 t.kr.

As security for mortgage debt, the Company has provided company charges of DKK 1,000k.

Ud over ovenstående har selskabet afgivet transport i udbetalinger fra tilskudsordninger til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitut.

As security for mortgage debt, the Company has also assigned payments from subsidy schemes.