

**No Hustlers Inc. ApS**

**CVR-nr. 34739501**

*Central Business Registration No 34739501*

**Årsrapport 2014**

*Annual report 2014*

Godkendt på selskabets generalforsamling den 10.06.2015

*The Annual General Meeting adopted the annual report on 10.06.2015*

**Dirigent**

*Chairman of the General Meeting*

---

Navn: Claes Hahn Balle

*Name:*

## Indholdsfortegnelse

*Contents*

	<b><u>Side</u></b> <b><u>Page</u></b>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	5
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	6
Resultatopgørelse for 2014 / <i>Income statement for 2014</i>	9
Balance pr. 31.12.2014 / <i>Balance sheet at 31.12.2014</i>	10
Egenkapitalopgørelse for 2014 / <i>Statement of changes in equity for 2014</i>	12
Noter / <i>Notes</i>	13

**The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.**

**Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.**

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

No Hustlers Inc. ApS  
Dirch Passers Allé 76  
2000 Frederiksberg

CVR-nr.: 34739501  
Stiftet: 19.11.2012  
Hjemsted: Frederiksberg  
Regnskabsår: 01.01.2014 - 31.12.2014

### **Direktion**

Claes Hahn Balle

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
0900 København C

## ***Entity details***

### ***Entity***

*No Hustlers Inc. ApS  
Dirch Passers Allé 76  
2000 Frederiksberg*

*Central Business Registration No: 34739501  
Founded: 19.11.2012  
Registered in: Frederiksberg  
Financial year: 01.01.2014 - 31.12.2014*

### ***Executive Board***

*Claes Hahn Balle*

### ***Auditors***

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
0900 Copenhagen C*

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014 for No Hustlers Inc. ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2014 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014.

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

Derudover indstiller jeg til generalforsamlingen, at årsregnskabet for det kommende regnskabsår ikke revideres.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederiksberg, den 10.06.2015

*Frederiksberg, 10.06.2015*

### **Direktion**

*Executive Board*

Claes Hahn Balle

## *Statement by Management on the annual report*

*The Board of Directors have today considered and approved the annual report of No Hustlers Inc. ApS for the financial year 01.01.2014 - 31.12.2014.*

*The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In my opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2014 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2014 - 31.12.2014.*

*I believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.*

*I also recommend to the Annual General Meeting that the financial statements for the next financial year not be audited.*

*I recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.*

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejeren i No Hustlers Inc. ApS

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for No Hustlers Inc. ApS for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014, 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 for 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.

En revision omfatter udførelse af revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandling 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 revisionshandling, 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.

## Independent auditor's reports

### To the owner of No Hustlers Inc. ApS

#### Report on the financial statements

We have audited the financial statements of No Hustlers Inc. ApS for the financial year 01.01.2014 - 31.12.2014, which comprise the 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

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

#### 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 about whether the financial statements are free from material misstatement.

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

## Den uafhængige revisors erklæring

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

### Forbehold

#### *Grundlag for afkræftende konklusion*

Vi er ikke i stand til at vurdere, hvorvidt selskabet kan opnå positiv drift og indtjening eller få tilført likviditet til afvikling og indfrielse af selskabets gældsforpligtelser. Vi tager på dette grundlag forbehold for selskabets fortsatte drift.

#### **Afkræftende konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, som følge af betydigheden af det forhold, der er beskrevet i grundlaget for afkræftende konklusion, ikke giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

the

#### **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.

København, den 10.06.2015  
Copenhagen, 10.06.2015

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

John Ladekarl  
statsautoriseret revisor  
State Authorised Public Accountant

Michael Wienberg  
registreret revisor  
Registered Public Accountant

## *Independent auditor's reports*

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

### *Qualification*

#### *Basis for adverse opinion*

*We are not able to assess whether the Company is able to generate profitable operations and earnings or be contributed additional capital to settle its liabilities. On this basis, we give a qualified opinion as to the Company's going concern.*

#### *Adverse opinion*

*In our opinion, due to the significance of the matter discussed in the Basis for adverse opinion paragraph, the financial statements do not give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2014 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2014 - 31.12.2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

#### *Statement on the management commentary*

*Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. 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 commentary is consistent with the financial statements.*

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet består i indspilning af lydoptagelser og udgivelse af musik.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udviser et underskud på 4.686 t.kr.

Selskabet har pr. 31. december 2014 tabt anparts-kapitalen, og selskabets egenkapital er negativ med 7.570 t.kr. Selskabet er opmærksom på, at selskabs-lovens § 119 om kapitaltab skal iagttages.

Selskabet har ikke en eksisterende kreditfacilitet, der vil sikre selskabet adgang til den nødvendige likviditet. Ledelsen har på trods heraf valgt at udarbejde årsrapporten under forudsætning om fortsat drift. Vi har taget forbehold for going concern.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Management commentary

### Primary activities

*The Company's primary activity comprises sound recording and music releases.*

### Development in activities and finances

*Profit/loss for the year reached a loss of DKK 4,686 thousand.*

*At 31 December 2014, the Company has lost its share capital and its equity is negative by 7,570 thousand. The Company is aware that it now falls within the provisions of section 119 of the Danish Companies Act governing loss of capital.*

*At present, the Company does not have a credit facility ensuring access to liquidity. Despite the above, Management has chosen to submit the financial statements under the assumption of going concern. We qualify our opinion as to going concern.*

### Events after the balance sheet date

*No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Accounting policies

### Reporting class

*This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises with addition of certain provisions for reporting class C.*

*The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.*

### Recognition and measurement

*Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.*

*Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.*

*On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.*

*Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.*

*Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.*

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaver, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

### **Resultatopgørelsen**

#### **Bruttofortjeneste eller -tab**

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning og eksterne omkostninger.

#### **Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv.

#### **Nedskrivning af omsætningsaktiver, der ikke er finansielle aktiver**

Nedskrivning af omsætningsaktiver, der ikke er finansielle aktiver, omfatter nedskrivninger af varebeholdninger ud over sædvanlige nedskrivninger.

## **Accounting policies**

### **Foreign currency translation**

*On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.*

### **Income statement**

#### **Gross profit or loss**

*Gross profit or loss comprises revenue and external expenses.*

#### **Revenue**

*Revenue from the sale of services is recognised in the income statement when delivery is made to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.*

#### **Other external expenses**

*Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc.*

#### **Write-down of current assets other than current financial assets**

*Write-down of current assets other than current financial assets includes write-downs of inventories in addition to ordinary write-downs.*

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra bankindeståender mv.

### **Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer mv.

### **Balancen**

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

#### **Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

## ***Accounting policies***

### ***Other financial income***

*Other financial income comprises interest income, including interest income from bank deposits, etc.*

### ***Other financial expenses***

*Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital losses on securities, etc.*

### ***Balance sheet***

#### ***Receivables***

*Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less write-downs for bad and doubtful debts.*

#### ***Other financial liabilities***

*Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.*

**Resultatopgørelse for 2014***Income statement for 2014*

	<b>Note</b>	<b>2014</b>	<b>2012/13</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>Bruttotab</b>		<b>(2.279.429)</b>	<b>(2.910.805)</b>
<i>Gross loss</i>			
Nedskrivning af omsætningsaktiver, der ikke er finansielle aktiver		(2.168.966)	0
<i>Write-down of current assets other than current financial assets</i>			
<b>Driftsresultat</b>		<b>(4.448.395)</b>	<b>(2.910.805)</b>
<i>Operating profit/loss</i>			
Andre finansielle indtægter		122	3.066
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger	2	(237.341)	(96.668)
<i>Other financial expenses</i>			
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>(4.685.614)</b>	<b>(3.004.407)</b>
<i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>			
<b>Årets resultat</b>		<b>(4.685.614)</b>	<b>(3.004.407)</b>
<i>Profit/loss for the year</i>			
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
<i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført resultat		(4.685.614)	(3.004.407)
<i>Retained earnings</i>			
		<b>(4.685.614)</b>	<b>(3.004.407)</b>

**Balance pr. 31.12.2014***Balance sheet at 31.12.2014*

	<b>Note</b>	<b>2014</b>	<b>2012/13</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		0	1.724.277
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>0</b>	<b>1.724.277</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>0</b>	<b>1.724.277</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>0</b>	<b>1.724.277</b>

**Balance pr. 31.12.2014***Balance sheet at 31.12.2014*

	<b>Note</b>	<b>2014</b>	<b>2012/13</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		80.000	80.000
Overkurs ved emission <i>Unpaid contributed capital</i>		40.000	40.000
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		(7.690.021)	(3.004.407)
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		<b>(7.570.021)</b>	<b>(2.884.407)</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		2.985.032	2.870.223
Anden gæld <i>Other payables</i>		4.584.989	1.738.461
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Current liabilities other than provisions</i>		<b>7.570.021</b>	<b>4.608.684</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Liabilities other than provisions</i>		<b>7.570.021</b>	<b>4.608.684</b>
<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>		<b>0</b>	<b>1.724.277</b>
Going concern <i>Going concern</i>	1		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	3		
Ejerforhold <i>Ownership</i>	4		

**Egenkapitalopgørelse for 2014***Statement of changes in equity for 2014*

	<b>Virksom- hedskapital</b>	<b>Overkurs ved emission</b>	<b>Overført overskud eller underskud</b>	<b>I alt</b>
	<i>Contributed capital</i>	<i>Share premium</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	80.000	40.000	(3.004.407)	(2.884.407)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	0	(4.685.614)	(4.685.614)
<b>Egenkapital ultimo</b> <i>Equity end of year</i>	<b>80.000</b>	<b>40.000</b>	<b>(7.690.021)</b>	<b>(7.570.021)</b>

## Noter

Notes

### 1. Going concern

#### 1. Going concern

Selskabet har pr. 31. december 2014 tabt anpartskapitalen, og selskabets egenkapital er negativ med 7.570 t.kr. Selskabet er opmærksom på, at selskabslovens bestemmelser i § 119 om kapitaltab skal iagttages.

*At 31 December 2014, the Company has lost its share capital and its equity is negative by 7,570 thousand. The Company is aware that it now falls within the provisions of section 119 of the Danish Companies Act governing loss of capital.*

Selskabet har ikke en eksisterende kreditfacilitet, der vil sikre selskabet adgang til den nødvendige likviditet. Ledelsen har på trods heraf valgt at udarbejde årsrapporten under forudsætning om fortsat drift. Vi har taget forbehold for going concern.

*At present, the Company does not have a credit facility ensuring access to liquidity. Despite the above, Management has chosen to submit the financial statements under the assumption of going concern. We qualify our opinion as to going concern.*

### 2. Andre finansielle omkostninger

#### 2. Other financial expenses

	<u>2014</u> <u>DKK</u>	<u>2012/13</u> <u>DKK</u>
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses from group enterprises</i>	114.809	28.418
Renteomkostninger i øvrigt <i>Other interest expenses</i>	122.532	68.250
	<u>237.341</u>	<u>96.668</u>

### 3. Eventualforpligtelser

#### 3. Contingent liabilities

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med No Hustlers Inc. Holding ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede

*The Company is an administration company being party to a Danish joint taxation scheme. As of the 2013 financial year, according to the provisions of the Danish Companies Act governing joint taxation, the Company is liable for income taxes etc for the jointly taxed companies and, as of 1 July 2012, also liable for any liabilities to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for these companies.*

### 4. Ejerforhold

#### 4. Ownership

Selskabet har registreret følgende anpartshaver med mere end 5% af virksomhedskapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

No Hustlers Inc Holding ApS, Dirch Passers Allé 76, 2000 Frederiksberg, CVR. nr. 34739463

*The Company has registered the following shareholders to hold more than 5% of the voting share capital or of the nominal value of the share capital:*

*No Hustlers Inc Holding ApS, Dirch Passers Allé 76, 2000 Frederiksberg, Central Business Registration no 34739463*