

Karmaloop ApS

CVR-nr. / reg no. 34 05 56 02

Årsrapport for 2014 **Annual report for 2014**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 17.07.15

Robert A O'Sullivan
Dirigent



STATSAUTORISERET
REVISIONSPARTNERSELSKAB

BEIERHOLM – medlem af HLB International
- et verdensomspændende netværk af uafhængige revisionsfirmaer og virksomhedsrådgivere

Aalborg
Voergaardvej 2
9200 Aalborg SV

Tel.: 98 18 72 00
www.beierholm.dk
CVR-nr. 32 89 54 68

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	5 - 7
Ledelsesberetning Management's review	8
Resultatopgørelse Income statement	9
Balance Balance sheet	10
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	11 - 15
Noter Notes	16 - 19

Selskabet

The company

Karmaloo ApS
Virkelyst 3
9400 Nørresundby
Hjemsted / Registered office: Nørresundby
CVR-nr. / reg. no.: 34 05 56 02

Direktion

Executive Board

Robert A O'Sullivan
Cecilio Manuel Rodriguez
Jeffry Steven Pfeffer

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Bank

Spar Nord Bank

Ledelsespåtegning

Statement of the Board of Directors on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.14 - 31.12.14 for Karmaloop ApS.

Executive Board have on this day considered and adopted the annual report for the financial year 01.01.14 - 31.12.14 for Karmaloop ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Nørresundby, den 10. juli 2015
Nørresundby, July 10, 2015

Direktionen

Executive Board

Robert A O'Sullivan

Cecilio Manuel Rodriguez

Jeffrey Steven Pfeffer

Til kapitalejeren i Karmaloop ApS**To the capital owner of Karmaloop ApS****PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET****REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS**

Vi har revideret årsregnskabet for Karmaloop ApS for regnskabsåret 01.01.14 - 31.12.14, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the financial statements of Karmaloop ApS for the financial year 01.01.14 - 31.12.14, which comprise the income statement, balance sheet, accounting policies and notes. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet**Management's responsibility for the financial statements**

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.

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

Revisors ansvar**Auditor's responsibility**

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.

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 that the financial statements are free from material misstatement.

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 selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er pas-

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 company's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures

sende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets 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.

Forbehold

Grundlag for afkræftende konklusion

Ledelsen har aflagt årsregnskabet under forudsætning af fortsat drift. Det fremgår af note 1, at begivenheder indtrådt efter balancedatoen gør, at der er usikkerhed om, hvorvidt selskabets finansieringsaftale med moderselskabet i USA kan opretholdes i 2015. Forudsætningen om fortsat drift bygger på, at selskabets nuværende kreditfaciliteter kan udvides og opretholdes i takt med finansieringsbehovet. I tilfælde af, at finansieringsaftalen med moderselskabet i USA ikke kan opretholdes, har selskabet ikke de fornødne kreditrammer til rådighed til at afvikle gældsforpligtelserne. Vi tager derfor forbehold for, at årsregnskabet er aflagt under forudsætning om fortsat 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. 31.12.14 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.14 - 31.12.14 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 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.

Qualifications

Basis for adverse opinion

The management has prepared the financial statements based on the assumption that the company is a going concern. From note 1 appears that events occurred after the balance sheet date imply uncertainty as to whether the company's credit agreement with its parent company in the USA can be upheld in 2015. The assumption of going concern is based on the company's access to increase and uphold its existing credit facilities concurrently with its financial requirements. If the credit agreement with the parent company in the USA cannot be upheld, the company does not have the necessary credit limits to settle its debts. We consequently give a qualified opinion as to the fact that the financial statements have been prepared based on the assumption that the company is a going concern.

Adverse opinion

In our opinion, because of the significance of the matter described in the Basis for qualified opinion paragraph, the financial statements do not give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.14 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.14 - 31.12.14 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at generalforsamlingen ikke bør godkende årsrapporten.

It is our opinion that the general assembly should not approve the annual 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. Som det fremgår af den afkræftende konklusion, er det dog vores opfattelse, at årsregnskabet ikke giver et retvisende billede af af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.14 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.14 - 31.12.14 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW

We have read the management's review as required by the Danish Financial Statements Act. We have not performed procedures additional to the audit of the financial statements performed. Against this background, it is our opinion that the information in the management's review is in accordance with the financial statements. As appears from our adverse opinion, we do not find that the financial statements give a fair presentation of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.14 and of the results of the company's operations for the period 01.01.14 - 31.12.14 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Aalborg, den 10. juli 2015

Aalborg, July 10, 2015

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Thomas Skou Jacobsen

Statsaut. revisor

State Authorized Public Accountant

Hovedaktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at være holding-selskab samt dermed beslægtet virksomhed.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.14 - 31.12.14 udviser et resultat på DKK -268.928 mod DKK -775.617 for tiden 01.01.13 - 31.12.13. Balancen viser en egenkapital på DKK 605.010.

Selskabet købte i 2011 kapitalandelene i fire selskaber. Betalingen herfor er delvis kontant og delvis vederlag i aktier i koncernens moderselskab i USA. Vederlaget i aktierne er en løbende ydelse over en årrække. Den løbende ydelse er ved indregningen i årsrapporten tilbagediskonteret til nutidsværdi. Koncernens moderselskab i USA har ydet lån til selskabet til betalingen for kapitalandelene i de fire selskaber.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets afslutning har koncernens moderselskab i USA "filed for bankruptcy" og der arbejdes på en rekonstruktion af moderselskabet i USA.

Rekonstruktionsprocessen er endnu ikke afsluttet, så det er uvist, hvilke afledte effekter det vil have på selskabet.

På baggrund af ovenstående er der usikkerhed om, hvorvidt selskabets finansieringsaftale med moderselskabet i USA kan opretholdes i 2015. Selskabets ledelse forventer, at den nuværende finansieringsaftale fortsætter og aflægges på denne baggrund årsregnskabet under forudsætningen om fortsat drift.

Main activities

The Company's activities consist of being a holding company and other related activities.

Development in the company's financial activities and affairs

The income statement for the period 01.01.14 - 31.12.14 showed a profit of DKK -268,928 against DKK -775,617 for the period 01.01.13 - 31.12.13. The balance sheet showed equity of DKK 605,010.

In 2011 the Company has bought equity investments in four companys. The payment is partly cash and partly stocks in the Group's US parent company. The remuneration in stocks is an ongoing payment over a number of years. The ongoing payment is on recognition in the annual report discounted to present value. The Group's US parent company has provided the company with loans to the payment for the equity investments in the four companys.

Important events occurring after the end of the financial year

After the end of the financial year the parent company of the group in the USA has filed for bankruptcy and they have commenced a restructuring of the parent company in the USA.

The restructuring process has not been ended yet, and the induced impact on the company in this connection remains uncertain.

On the basis of the above it is uncertain whether the company's agreement with the parent company in the USA as to financing can be maintained in 2015. The management of the company expects that the current agreement as to financing will continue and on the basis hereof they present the financial statements under the assumption of going concern.

Resultatopgørelse

Income statement

Note	2014 DKK	2013 DKK
Bruttotab Gross loss	-28.750	-40.375
Andre finansielle indtægter Other financial income	0	421
2 Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	-299.178	-1.027.000
Finansielle poster i alt Total net financials	-299.178	-1.026.579
Resultat før skat Profit/loss before tax	-327.928	-1.066.954
3 Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	59.000	291.337
Årets resultat Profit/loss for the year	-268.928	-775.617
 Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		
Overført resultat Retained earnings	-268.928	-775.617
I alt Total	-268.928	-775.617

AKTIVER		31.12.14	31.12.13
ASSETS		DKK	DKK
Note			
4	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	37.423.430	37.423.430
Finansielle anlægsaktiver i alt		37.423.430	37.423.430
Total investments			
Anlægsaktiver i alt		37.423.430	37.423.430
Total non-current assets			
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	14.699
	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	416.000	357.000
Tilgodehavender i alt		416.000	371.699
Total receivables			
Likvide beholdninger		44.625	44.625
Cash			
Omsætningsaktiver i alt		460.625	416.324
Total current assets			
Aktiver i alt		37.884.055	37.839.754
Total assets			
PASSIVER			
EQUITY AND LIABILITIES			
	Selskabskapital Share capital	80.000	80.000
	Overført resultat Retained earnings	525.010	793.938
5	Egenkapital i alt	605.010	873.938
Total equity			
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	27.376.324	27.362.273
	Anden gæld Other payables	9.902.721	9.603.543
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		37.279.045	36.965.816
Total short-term payables			
Gældsforpligtelser i alt		37.279.045	36.965.816
Total payables			
Passiver i alt		37.884.055	37.839.754
Total equity and liabilities			
6	Sikkerhedsstillelser Security provided		

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 110 valgt at undlade at udarbejde koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

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

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

GENERAL

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

In accordance with Section 110 of the Danish Financial Statements Act, the company has decided not to prepare consolidated financial statements.

Basis of recognition and measurement

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

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

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

FOREIGN CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner.

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

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

RESULTATOPGØRELSE

Bruttotab

Bruttotab indeholder andre eksterne omkostninger.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

Finansielle poster

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

Udbytte fra kapitalandele, der indregnes til kostpris, indtægtsføres i modervirksomheden i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

INCOME STATEMENT

Gross loss

Gross loss comprises other external costs.

Other external expenses comprise administration costs .

Net financials

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

Dividend from equity investments recognised at cost is recognised as income in the parent in the financial year in which the dividend is declared.

Skatter

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Moderselskabet fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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.

BALANCE**Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning.

Kapitalandele i dattervirksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Værdiforringelse af aktiver

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

Tax

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

The company is taxed jointly with the Danish consolidated enterprises. The parent is the administration company for the joint taxation and thus settles all income tax payments with the tax authorities.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

BALANCE SHEET**Investments**

Equity investments in subsidiaries are measured in the balance sheet at cost less any depreciation.

Equity investments in subsidiaries are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Impairment of assets

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

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

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

Tilgodehavender

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

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

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Aktuelle og udskudte skatter

Selskabet overtager som administrationselskab hæftelsen for de sambeskattede virksomheders selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med de sambeskattede virksomheders betaling af sambeskatningsbidrag.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

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

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

Receivables

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

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

Equity

The proposed dividend for the financial year is recognised as a special item under equity.

Current and deferred taxes

As the administration company, the company assumes liability for the jointly taxed enterprises' income tax payments to the tax authorities in step with the joint taxation contributions being paid by the jointly taxed enterprises.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax in the balance sheet under receivables or payables.

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

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

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

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

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

Liabilities

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

1. Regnskabsmæssig usikkerhed om going concern

Uncertainty with regard to going concern

I årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.14 - 31.12.14 er følgende usikkerhed om going concern væsentlig at bemærke, idet det har haft betydelig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Selskabet købte i 2011 kapitalandelene i fire selskaber. Betalingen herfor er delvis kontant og delvis vederlag i aktier i koncernens moderselskab i USA. Vederlaget i aktierne er en løbende ydelse over en årrække. Den løbende ydelse er ved indregningen i årsrapporten tilbagediskonteret til nutidsværdi. Koncernens moderselskab i USA har ydet lån til selskabet til betalingen for kapitalandelene i de fire selskaber.

Efter regnskabsårets afslutning har koncernens moderselskab i USA "filed for bankruptcy" og der arbejdes på en rekonstruktion af moderselskabet i USA.

Rekonstruktionsprocessen er endnu ikke afsluttet, så det er uvist, hvilke afledte effekter det vil have på selskabet.

På baggrund af ovenstående er der usikkerhed om, hvorvidt selskabets finansieringsaftale med moderselskabet i USA kan opretholdes i 2015. Selskabets ledelse forventer, at den nuværende finansieringsaftale fortsætter og aflægges på denne baggrund årsregnskabet under forudsætningen om fortsat drift.

In the financial statements for the financial year 01.01.14 - 31.12.14, it is important to note the following uncertainty with regard to going concern as they have had significant influence on the assets and liabilities recognised in the financial statements:

In 2011 the Company has bought equity investments in four companys. The payment is partly cash and partly stocks in the Group's US parent company. The remuneration in stocks is an ongoing payment over a number of years. The ongoing payment is on recognition in the annual report discounted to present value. The Group's US parent company has provided the company with loans to the payment for the equity investments in the four companys.

After the end of the financial year the parent company of the group in the USA has filed for bankruptcy and they have commenced a restructuring of the parent company in the USA.

The restructuring process has not been ended yet, and the induced impact on the company in this connection remains uncertain.

On the basis of the above it is uncertain whether the company's agreement with the parent company in the USA as to financing can be maintained in 2015. The management of the company expects that the current agreement as to financing will continue and on the basis hereof they present the financial statements under the assumption of going concern.

	2014	2013
	DKK	DKK

2. Andre finansielle omkostninger

Other financial expenses

Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder Financial expenses for group enterprises	0	825.904
Øvrige finansielle omkostninger Interest expenses	299.178	201.096
I alt Total	299.178	1.027.000

3. Skatter

Taxes

Årets udskudte skat Deferred tax of the year	-59.000	-290.000
Regulering af tidligere års skat Adjustment of tax in respect of previous years	0	-1.337
I alt Total	-59.000	-291.337

	31.12.14	31.12.13
	DKK	DKK

4. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Equity investments in group enterprises

Kostpris pr. 31.12.13 Cost as at 31.12.13	37.423.430	35.420.731
Tilgang i året Additions during the year	0	2.002.699
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	37.423.430	37.423.430
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.14 Carrying amount as at 31.12.14	37.423.430	37.423.430

4. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder - fortsat -
Equity investments in group enterprises - continued -

Tilknyttede virksomheder
 Group enterprises

Navn Name	Ejerandel Ownership interest	Egenkapital Equity	Årets resultat Net profit/loss for the year
Streetammo ApS	100%	1.558.725	261.737
Magic Blvd ApS	100%	181.524	38.975
Plndr.dk ApS	100%	-207.629	-31.792
Sneakershop.dk ApS	100%	138.280	-1.263

5. Egenkapital
Equity

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

Egenkapitalopgørelse 01.01.13 - 31.12.13
Statement of changes in equity for the period 01.01.13 - 31.12.13

Saldo pr. 01.01.13 Balance as at 01.01.13	80.000	-433.144
Koncerntilskud Group contribution	0	2.002.699
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	-775.617
Saldo pr. 31.12.13 Balance as at 31.12.13	80.000	793.938

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

Saldo pr. 01.01.14 Balance as at 01.01.14	80.000	793.938
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	-268.928
Saldo pr. 31.12.14 Balance as at 31.12.14	80.000	525.010

5. Egenkapital - fortsat -
Equity - continued -

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.
There have been no changes in share capital during the four preceding financial years.

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi Nominal value
Kapitalandele Shares	80	1.000

6. Sikkerhedsstillelser
Security provided

Selskabet har pantsat anparterne nom. DKK 125.000 i Streetammo ApS til sikkerhed for ethvert mellemværende som Streetammo ApS har eller senere måtte få overfor Spar Nord Bank.

The company has pledged the shares nom. DKK 125.000 in Streetammo ApS as security for any outstanding balances which Streetammo ApS has or will have opposite Spar Nord Bank.