



CHRISTENSEN  
KJÆRULFF

PERSONLIGT ENGAGEMENT

STATSAUTORISERET  
REVISIONSAKTIESELSKAB

STORE KONGENSGADE 68  
POSTBOKS 9015  
1022 KØBENHAVN K

CVR: 15 91 56 41

TLF: 33 30 15 15

FAX: 33 13 19 91

E-MAIL: CK@CK.DK

WEB: WWW.CK.DK

## Silkroad Nordic ApS

Charlottenlund

CVR nr. 34709122

Central Business Registration No 34709122

Årsrapport 2014

Annual report 2014

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 6/3/2015  
*The Annual Report has been presented and approved by the Annual General Meeting on 6/3/2015*

Franck Maurice Attia

dirigent

chairman of the meeting



## Indholdsfortegnelse

*Contents*

	<u>Side</u> <i>Page</i>
<b>Påtegninger</b>	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by the Management</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Reports</i>	3 - 4
 <b>Ledelsesberetning</b>	
<i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company data</i>	5
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	6
 <b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2014</b>	
<i>Annual Accounts 1 January - 31 December 2014</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	7 - 10
Resultatopgørelse <i>Profit and Loss Account</i>	11
Balance <i>Balance Sheet</i>	12 - 13
Noter <i>Notes</i>	14 - 15

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2014 for S&Kroad Nordic ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabets giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Copenhagen, den 6 marts 2015

Copenhagen, 6 March 2015

Direktion  
Executive Board



Franck Maurice Attia

Bestyrelse  
Board of Directors



John Shackleton



Franck Maurice Attia

Didier Michel Marie Richon

## Statement by the Management

The Management has today presented the annual report for the financial year 2014 of S&Kroad Nordic ApS.

The Annual Report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

I consider the accounting policies applied appropriate, and in my opinion the annual report provides a true and fair view of the assets and liabilities, the financial position, and the results of its activities in the period from 1 January to 31 December 2014.

In my opinion the management's review provides a fair description of the issues dealt with.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.



## Den uafhængige revisors erklæringer

## Independent Auditor's Reports

### Til kapitalejerne i Silkroad Nordic ApS

### To the shareholders of Silkroad Nordic ApS

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Silkroad Nordic ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Report on annual accounts

We have audited the annual accounts of Silkroad Nordic ApS for the financial year 1 January - 31 December 2014, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes. The annual Accounts are prepared in accordance with the Danish Annual Accounts Act.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

#### The management's responsibility for the annual accounts

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 and for such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af 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.

#### Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the annual accounts 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 annual accounts are free from material misstatements.

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.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatements in the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of annual accounts 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 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 annual accounts.



## Den uafhængige revisors erklæringer

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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion gør vi opmærksom på, at der er usikkerhed om selskabets evne til at fortsætte driften. Vi henviser til note 1 i regnskabet, hvoraf fremgår, at selskabets fortsatte drift er afhængig af yderligere finansiering fra selskabets ejer, hvilket der også er givet tilsagn om, hvorfor årsregnskabet i overensstemmelse hermed er udarbejdet under forudsætning af virksomhedens fortsatte drift.

### 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 6. marts 2015

Copenhagen, 6 March 2015

## Independent Auditor's Report

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 annual accounts give a true and fair view of company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2013 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2014 in accordance with the Danish annual accounts Act.

### Emphasis of matter paragraph on matters in the accounts

Without modifying our opinion, we must state that there is uncertainty about the company's ability to continue operations. We refer to note 1 in the annual accounts which indicates that the company's continued operation is dependent on additional funding from the company's owner, which has been pledged, and accordingly the annual accounts have been presented assuming continued operations.

### Statement on the management's review

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

CHRISTENSEN KJÆRULFF  
STATSAUTORISERET REVISIONSAKTIESELSKAB

John Mikkelsen  
Statsautoriseret revisor  
State Authorised Public Accountant



## Selskabsoplysninger

### Selskab

Silkroad Nordic ApS  
Hans Edvard Teglers Vej 3-2  
2920 Charlottenlund

### Bestyrelse

Franck Maurice Attia  
John Shackleton  
Didier Michel Marie Bichon

### Direktion

Franck Maurice Attia

### Revisor

Christensen Kjærulff  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
St. Kongensgade 68  
1264 København K

## Company data

### Company

Silkroad Nordic ApS  
Hans Edvard Teglers Vej 3-2  
2920 Charlottenlund

### Board of directors

Franck Maurice Attia  
John Shackleton  
Didier Michel Marie Bichon

### Executive board

Franck Maurice Attia

### Company auditors

Christensen Kjærulff  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
St. Kongensgade 68  
1264 København K



## Ledelsesberetning

### Hovedaktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er distribution af Silkroad software i de nordiske lande.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet anses ikke for tilfredsstillende.

### Den forventede udvikling

Der forventes for det kommende år et mere positivt resultat.

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

## Management's Review

### Principal activities

The principal activities are the distribution of Silkroad software in the Nordic countries

### Development in activities and financial affairs

The company's results are considered unsatisfactory.

### The expected development

For the coming year we expect a more positive result.

No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the Company.



## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Silkroad Nordic ApS for 2014 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

### Generelt om indregning om 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.

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 risici og tab, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

## Accounting Policies

The Annual Report of Silkroad Nordic ApS for 2014 is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises.

### Recognition and measurement

Income is recognised in the Profit and Loss Account as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses including depreciation, amortisation and impairment losses are recognised in the Profit and Loss Account.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that the future economic benefits will flow out of the Company and when the measurement of the value of the liability is reliable.

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

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost where a constant effective interest is recognised over the maturity. Amortised cost is stated as original cost less any principal repayments and with the addition/deduction of the cumulative amortisation of any differences between cost and nominal amount.

Allowances are made for predictable losses and risks that arise before the presentation of the Annual Report and that confirm or invalidate circumstances that existed at the balance sheet date.



## Anvendt regnskabspraksis

### RESULTATOPGØRELSEN

#### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste omfatter periodens fakturerede nettoomsætning reduceret med andre eksterne udgifter.

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

#### Selskabsskat og udskudt skat

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

## Accounting Policies

### Profit and Loss Account

#### Gross profit

Gross profit includes revenue with deduction of production cost and other external costs

#### Net financial

Financial income and financial expenses are recognised in the Profit and Loss Account with the amounts related to the financial year. Financial income and financial expenses include interest receivable and payable, financial expenses related to finance leases, realised and unrealised gains and losses on securities, exchange gains and losses on debt and transactions denominated in foreign currencies, repayment of mortgage loans and charges and extra charges related to the Danish Scheme for Payment of Tax on Account etc.

#### Tax on results for the year

Tax on results for the year which comprises current tax and changes in deferred tax is recognised in the Income Statement with the portion of taxes related to the taxable income for the year whereas the portion attributable to entries on equity is recognised directly in equity.



## Anvendt regnskabspraksis

### BALANCEN

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab til nettorealiseringsværdien.

#### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

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

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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvis nedsat fra 25% til 22%, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 23,5%.

## Accounting Policies

### BALANCE SHEET

#### Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually equals nominal value. Provisions made for bad debts reduce the value.

#### Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and current tax receivable are recognised in the Balance Sheet as tax calculated on the taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and taxes paid on account/prepaid.

Deferred tax is measured according to the balance sheet liability method in respect of temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. In cases in which the statement of the tax base can be made according to alternative taxation rules, deferred tax is measured on the basis of the planned use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets including the tax value of tax loss carryforwards, are measured at the expected realisable value, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity and jurisdiction. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates in force at the balance sheet date when the deferred tax is expected to convert to current tax. Any changes in deferred tax as a consequence of amendments to tax rates are recognised in the Income Statement.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax. In the period 2014 to 2016, the corporate tax rate will be reduced gradually from 25 % to 22 %, which will affect the deferred tax liabilities and deferred tax assets. Changes in deferred tax as a consequence of changes in tax rates are recognized in the profit and loss account. For the current year a tax rate of 23.5 % has been applied.



## Anvendt regnskabspraksis

### BALANCEN

#### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

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

#### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

## Accounting Policies

### BALANCE SHEET

#### Liabilities other than provisions

Financial commitments are initially included to the received loan proceeds after deduction of expenses. In subsequent periods financial commitments are measured at amortized cost corresponding to the capitalised value, calculated on the basis of the effective rate of interest. The difference between the loan proceeded and the face value is included in the profit and loss account

Other payables are measured at amortised cost corresponding to nominal value.

#### Dividend

Dividend is recognised as a liability at the time of adoption at the general meeting. The proposed dividend for the financial year is disclosed as a separate item under equity.



## Resultatopgørelse for året 2014

*Profit and Loss Account for 2014*

Note	2014	2013
Notes	DKK	DKK
	<u>750.975</u>	<u>-365.907</u>
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross Profit/loss</i>		
2 Personalemkostninger <i>Staff costs</i>	<u>-738.537</u>	<u>-1.000.429</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Results before net financials</i>	12.438	-1.366.336
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	226	26.392
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	-87.866	-97
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>	<u>-75.202</u>	<u>-1.340.041</u>
3 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>ÅRETS RESULTAT</b> <i>Profit/loss for the year</i>	<u>-75.202</u>	<u>-1.340.041</u>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed disposal of the results</i>		
Udbytte for regnskabsåret <i>Dividend for the financial year</i>	0	0
Overført resultat <i>Results brought forward</i>	<u>-75.202</u>	<u>-1.340.041</u>
<b>Disponeret i alt</b> <i>Disposals in total</i>	<u>-75.202</u>	<u>-1.340.041</u>

**Balance 31. december 2014***Balance sheet at 31 december 2014*

	<b>AKTIVER</b>	
	<b>ASSETS</b>	
Noter	2014	2013
Notes	DKK	DKK
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>	46.877	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Other accrued expenses</i>	4.138	3.697
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	5.400	11.906
Skatteaktiv <i>Tax asset</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>	<u>56.415</u>	<u>15.603</u>
Likvide beholdninger <i>Cash funds</i>	<u>264.830</u>	<u>216.773</u>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT</b> <i>Total current assets</i>	<u>321.245</u>	<u>232.376</u>
<b>AKTIVER I ALT</b> <i>Total assets</i>	<u>321.245</u>	<u>232.376</u>

**Balance 31. december 2014***Balance sheet at 31 december 2014***PASSIVER  
LIABILITIES AND EQUITY**

Noter	2014	2013
Notes	DKK	DKK
4 Selskabskapital <i>Share capital</i>	80.000	80.000
5 Overført resultat <i>Results brought forward</i>	-1.415.243	-1.340.041
6 Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>	0	0
<b>EGENKAPITAL I ALT</b> <i>Total Equity</i>	<b>-1.335.243</b>	<b>-1.260.041</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt towards owning companies</i>	1.379.777	1.274.180
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Long-term liabilities</i>	<b>1.379.777</b>	<b>1.274.180</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	19.577	73.368
Forudbetaling fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>	51.414	0
Anden gæld <i>Other liabilities</i>	205.720	144.869
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term liabilities other than provisions</i>	<b>276.711</b>	<b>218.237</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT</b> <i>Total liabilities</i>	<b>1.656.488</b>	<b>1.492.417</b>
<b>PASSIVER I ALT</b> <i>Total liabilities and Equity</i>	<b>321.245</b>	<b>232.376</b>
1 Usikkerhed om going concern <i>Uncertainty concerning going concern</i>		
7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgages and securities</i>		
8 Eventualforpligtelser <i>Contingent assets and contingent liabilities</i>		
9 Nærtstående parter <i>Related parties</i>		



## Noter

Notes

### 1 - Usikkerhed om going concern

Selskabets utilfredsstillende resultat skal ses i lyset af, at selskabet er nyopstartet og er ved at etablere sig på det skandinaviske marked. Resultatet er dermed forventeligt, set i forhold til det man må forvente i forbindelse med opstarten.

Selskabets fortsatte drift er afhængig af yderligere finansiering fra selskabets ejere, hvilket der allerede er givet tilsagn om.

The company's unsatisfactory results should be seen in light of the fact that the company is newly established and is establishing itself in the Scandinavian market. The result is therefore to be expected, in relation to what one may expect from start up.

The company's continued operation is dependent on additional funding from the owners of the company, which has already been pledged.

	2014 DKK	2013 DKK
<b>2 - Personalemkostninger</b>		
<b>2 - Staff Costs</b>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	726.673	984.347
Socialomkostninger <i>Other costs for social security</i>	3.240	4.530
Personalemkostninger <i>Staff costs</i>	8.624	11.552
	<b>738.537</b>	<b>1.000.429</b>

### 3 - Skat af årets resultat

#### 3 - Tax on profit/loss for the year

Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst <i>Current tax for the year</i>	0	0
Regulering af skat tidligere år <i>Adjustment of tax for previous years</i>	0	0
Regulering af udskudt skat <i>Adjustment of deferred tax</i>	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>

### 4 - Selskabskapital

#### 4 - Share capital

Saldo 1. januar <i>Balance at 1 January</i>	80.000	80.000
<b>Saldo 31. december</b> <i>Balance at 31 December</i>	<b>80.000</b>	<b>80.000</b>

**Noter - fortsat***Notes - continued*

	2014 DKK	2013 DKK
	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>5 - Overført resultat</b>		
<i>5 - Results brought forward</i>		
Saldo 1. januar	-1.340.041	0
<i>Balance at 1 January</i>		
Overført i henhold til resultatdisponering	-75.202	-1.340.041
<i>Brought forward according to proposed disposal of results</i>		
<b>Saldo 31. december</b>	<u>-1.415.243</u>	<u>-1.340.041</u>
<i>Balance at 31 December</i>		
<b>6 - Foreslået udbytte for regnskabsåret</b>		
<i>6 - Proposed dividend for the financial year</i>		
Saldo 1. januar	0	0
<i>Balance at 1 January</i>		
Udbetalt udbytte	0	0
<i>Dividend paid</i>		
Overført i henhold til resultatdisponering	0	0
<i>Brought forward according to proposed disposal of results</i>		
<b>Saldo 31. december</b>	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Balance at 31 December</i>		

**7 - Pantsætninger og sikkerhedsstillelser***7 - Mortgages and securities*

Selskabet har stillet kaution over for et af selskabets datterselskaber.

The Company has provided guarantees for one of its subsidiaries.

**8 - Eventualforpligtelser***8 - Contingent assets and contingent liabilities*

Ingen.

None.