

Nordic Sport Distribution ApS

CVR-nr. / Reg no. 31 51 47 03

Årsrapport for 2011/12

Annual Report for 2011/12

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 14.01.13

Philip Gordon White
Dirigent



STATSAUTORISERET
REVISIONSPARTNERSELSKAB

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

København
Gribskovvej 2
2100 København Ø

Tel.: 39 16 76 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 report	5 - 7
Ledelsesberetning Management's review	8
Resultatopgørelse Income statement	9
Balance Balance sheet	10 - 11
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	12 - 16
Noter Notes	17 - 19

Selskabet

The company

Nordic Sport Distribution ApS

c/o Pon Power Scandinavia

Baltorpbakken 14

2750 Ballerup

Hjemsted / Registered office: Ballerup

CVR-nr. / Reg. No.: 31 51 47 03

Stiftet / Founded: 1. juni 2008

Regnskabsår / Financial year: 01.07 - 30.06

Direktion

Executive Board

Philip Gordon White

Brian David Dillman

Revision

Auditors

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning **Statement of the Board of Directors on the annual report**

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.11 - 30.06.12 for Nordic Sport Distribution ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Today we have presented the annual report for the financial year 01.07.11 - 30.06.12 for Nordic Sport Distribution ApS.

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

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

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

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

Ballerup, den 14. januar 2013
Ballerup, January 14, 2013

Direktionen **Executive Board**

Philip Gordon White

Brian David Dillman

**Til kapitalejeren i Nordic Sport
Distribution ApS**

**To the capital owner of Nordic Sport
Distribution ApS**

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi er valgt med henblik på at revidere årsregnskabet for Nordic Sport Distribution ApS for regnskabsåret 01.07.11 - 30.06.12, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the financial statements of Nordic Sport Distribution ApS for the financial year 01.07.11 - 30.06.12, which comprise income statement, balance sheet, accounting policies and notes. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements 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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Management's responsibility for the financial statements

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

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af udførelsen af en revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. På grund af det forhold, der er beskrevet i grundlaget for manglende konklusion, har vi imidlertid ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on conducting the audit in accordance with International Standards on Auditing. Because of the matter described in the basis for disclaimer of opinion paragraph, however, we were not able to obtain sufficient appropriate audit evidence to provide a basis for an audit opinion.

Forbehold

Grundlag for manglende konklusion

Grundet modtagelse af materiale fra selskabet tæt på tidsfrist for indlevering af Årsrapporten, har vi ikke kontrolleret den fysiske tilstedeværelse af varebeholdninger, ligesom vi ikke har udsendt saldomeddelelser for tilgodehavender, gæld og hensættelser.

Qualifications

Basis for disclaimer of opinion

Because we have received documentaiton for the audit close to deadline for the filling of the annual report, have we not verified the physical existence of inventories, nor have we issued confirmation notice regarding receivables, payables and provisions.

Manglende konklusion

På grund af betydigheden af det forhold, der er beskrevet i grundlag for manglende konklusion, har vi ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion. Vi udtrykker derfor ingen konklusion om årsregnskabet.

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

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at det har påvirket vores konklusion, gør vi opmærksom på oplysninger i note 1, hvor der omtales usikkerhed om selskabets evne til at fortsætte driften, da selskabet er afhængigt af tilførsel af likviditet til løbende betaling af selskabets gæld og hensættelser. Selskabet forventer for regnskabsåret 2012/13, som i regnskabsåret 2011/12, at moderselskabet tilfører den nødvendige likviditet til at betale selskabets løbende gæld og hensættelser. Vi er enige med ledelsen i beskrivelsen af usikkerhederne og valget af regnskabsprincip.

Der er usikkerhed ved 1) værdiansættelsen af varelageret, med værdi på kr. 3,9 mio, 2) hensættelse til tab på tilgodehavender bogført med kr 7,2 mio, 3) gæld tilknyttede virksomheder med en bogført værdi på kr. 9,2 mio samt 4) hensættelse til SKAT med kr. 1,5 mio. Vi er enige med ledelsen i beskrivelsen af usikkerhederne.

ERKLÆRINGER I HENHOLD TIL ANDEN LOVGIVNING OG ØVRIG REGULERING

Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold

Uden at det har påvirket vor konklusion, skal vi oplyse at selskabet ikke har indsendt årsrapporten rettidigt, samt at selskabet ikke har anmeldt ændringer i selskabets bestyrelse,

Disclaimer of opinion

Because of the significance of the matter described in the Basis for disclaimer of opinion paragraph, we have not been able to obtain sufficient appropriate audit evidence to provide a basis for an audit opinion. Accordingly, we do not express an opinion on the financial statements.

It is our opinion that the general assembly should not approve the annual report.

Supplementary information regarding matters in the financial statements

Without affecting our opinion, we draw attention to information in note 1, which outlines uncertainty about the company's ability to continue operations, since it depends on the supply of liquidity to the ongoing payment of its debts and provisions. The company expects for the fiscal year 2012/13, as in the 2011/12 fiscal year, the parent company finance the necessary liquidity to pay the company's current liabilities and provisions. We agree with management in the description of uncertainties and the choice of accounting policies.

There is uncertainty of 1) the measurement of inventories, with DKK 3,9 million,

2) provision for losses on receivables booked with DKK 7,2 million, 3) payables to affiliated company's with booked value of DKK 9,2 million and 4) provision for taxation of DKK 1.5 million. We agree with management in descriptions of uncertainties.

REPORT ON OTHER LEGAL AND REGULATORY REQUIREMENTS

Supplementary information regarding other matters

Without affecting our opinion, we must inform the company has not filed the annual report on time and that the company failed to notify changes to the company board, whereby the

hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

Uden at det har påvirket vor konklusion, skal vi oplyse, at der i strid med momsloven i årets løb ikke er indsendt momsangivelser til SKAT, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Som det fremgår af den manglende konklusion, har vi ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion. Vi har ikke gennemlæst ledelsesberetningen for at konstatere, om oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet. Vi kan derfor ikke afgive en udtalelse om ledelsesberetningen.

København, den 14. januar 2013
Copenhagen, January 14, 2013

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Carsten Ellebye Madsen

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

management can incur liability.

Without affecting our conclusion, we inform that contrary to the VAT Act, the company has not submitted VAT returns to tax authorities, during the fiscal year, whereby management can incur liability.

Statement regarding the management's review

As evidenced by the lack of conclusion, we have not been able to obtain sufficient appropriate audit evidence to provide a basis for a conclusion. We have not read the Management's review to determine whether the information in the management report is consistent with the financial statements. therefore we cannot give an opinion on management's

Hovedaktiviteter

Koncernens aktiviteter består i at sælge cykler og cykeludstyr.

Main activities

As in previous years, the main activity has been selling of bikes and bike equipment.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er usikkerhed ved 1) værdiansættelsen af varelageret, med værdi på kr. 3,9 mio, 2) hensættelse til tab på tilgodehavender bogført med kr 7,2 mio, 3) gæld tilknyttede virksomheder med en bogført værdi på kr. 9,2 mio samt 4) hensættelse til SKAT med kr. 1,5 mio. Vi er enige med ledelsen i beskrivelsen af usikkerhederne.

Uncertainty concerning recognition and measurement

There is uncertainty of 1) the measurement of inventories, with DKK 3,9 million, 2) provision for losses on receivables booked with DKK 7,2 million, 3) payables to affiliated company's with booked value of DKK 9,2 million and 4) provision for taxation of DKK 1.5 million. We agree with the management in descriptions of uncertainties.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.07.11 - 30.06.12 udviser et resultat på DKK -5.726.310 mod DKK -7.223.348 for tiden 01.07.10 - 30.06.11. Balancen viser en egenkapital på DKK -2.784.292.

Development in the company's financial activities and affairs

The income statement for the period 01.07.11 - 30.06.12 showed a profit of DKK -5.726.310 against DKK -7.223.348 for the period 01.07.10 - 30.06.11. The balance sheet showed equity of DKK -2.784.292.

Ledelsen finder årets resultat som forventet.

The management considers the net profit for the year to be as expected.

Selskabet er i løbet af regnskabsåret opkøbt af nye ejere.

The Company has during the year fiscal year been sold to new owners.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

Important events occurring after the end of the financial year

After the reporting period, no events have occurred which could change the company's financial position.

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2011/12 DKK	2010/11 DKK
	Bruttotab	-5.510.120	-7.141.593
	Gross loss		
2	Personaleomkostninger Staff costs	0	-39.375
3	Andre finansielle indtægter Other financial income	0	387.617
4	Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	-216.190	-429.997
	Finansielle poster i alt	-216.190	-42.380
	Total net financials		
	Resultat før skat	-5.726.310	-7.223.348
	Profit/loss before tax		
	Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	0	0
	Årets resultat	-5.726.310	-7.223.348
	Profit/loss for the year		
	Forslag til resultatdisponering		
	Proposed appropriation account		
	Overført resultat Retained earnings	-5.726.310	-7.223.348
	I alt	-5.726.310	-7.223.348
	Total		

Note	30.06.12 DKK	30.06.11 DKK
AKTIVER ASSETS		
Andre tilgodehavender Other receivables	0	250.000
Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	0	250.000
Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	0	250.000
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	3.934.499	3.961.101
Varebeholdninger i alt Total inventories	3.934.499	3.961.101
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	5.922.949	4.251.688
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	4.012.365	12.511.626
Andre tilgodehavender Other receivables	531.989	406.418
Tilgodehavender i alt Total receivables	10.467.303	17.169.732
Likvide beholdninger Cash	301.136	199.077
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	14.702.938	21.329.910
Aktiver i alt Total assets	14.702.938	21.579.910

PASSIVER		30.06.12	30.06.11
EQUITY AND LIABILITIES		DKK	DKK
Note			
	Selskabskapital Share capital	125.000	125.000
	Overført resultat Retained earnings	-2.909.292	6.683.823
5	Egenkapital i alt Total equity	-2.784.292	6.808.823
	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	1.518.318	1.500.000
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	1.518.318	1.500.000
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	7.947.643	2.169.765
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	6.012.863	10.218.782
	Anden gæld Other payables	2.008.406	882.540
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	15.968.912	13.271.087
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	15.968.912	13.271.087
	Passiver i alt Total equity and liabilities	14.702.938	21.579.910
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 sidste år.

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.

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.

GENERAL

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

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.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost applying a constant effective rate of interest over the term of the assets and liabilities. Amortised cost is determined as original cost less any principal repayments and less/plus accumulated amortisation of the difference between cost and nominal value.

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.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske 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.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttotab**

Bruttotab indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Andre eksterne omkostninger

Heri indregnes omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

FOREIGN CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies 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 applicable 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 payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised in the income statement under financial income or expenses.

INCOME STATEMENT**Gross loss**

Gross loss comprises revenue, change in inventories of finished goods and work in progress, work performed for own account and recognised in assets, other operating income, costs relating to raw materials and consumables as well as other external costs.

Income from the sale of goods is recognised in the income statement provided that delivery has taken place and the risk has passed to the buyer by the end of the financial year. Revenue is determined at fair value less VAT and discounts.

Other external expenses

Other external expenses comprise distribution, selling, advertising and administration costs as well as costs of premises, bad debts and operating leases.

Finansielle poster

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

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser indregnes løbende som finansiel omkostning henholdsvis finansiel indtægt.

BALANCE**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.

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.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

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.

Amortisation of capital losses and loan costs relating to financial assets and liabilities is recognised on an ongoing basis as financial expenses and financial income, respectively.

BALANCE SHEET**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.

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.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost according to the FIFO principle and net realisable value.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses incurred directly in connection with the purchase.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte medgåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensættelsen måles ud fra et skøn over dagsværdien af forpligtelsen.

The cost of manufactured goods and work in progress is determined as the value of direct and indirect material and labour costs. Production overheads include indirect material and labour costs as well as maintenance and depreciation of machinery, buildings and equipment used in the production process as well as the costs of factory administration and management. Interest on loans to finance production is not included in the cost.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account the marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to 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.

Provisions

Other provisions comprise expected expenses incidental to guarantee obligations, loss on work in progress, restructuring etc. and are recognised when the company has a legal or constructive obligation at the balance sheet date and it is probable that such obligation will draw on the financial resources of the company. The provision is measured based on an estimate of the fair value of the obligation.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser og indregnes i balancen med den gældende skatteprocent. 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.

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.

Gældsforpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Current and deferred taxes

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

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 and are recognised in the balance sheet at the tax rate applicable. 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.

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

Payables

Short-term payables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value of the debt.

Deferred income

Deferred income recognised under liabilities comprises payments received in respect of income in subsequent years.

1. Regnskabsmæssig usikkerhed om indregning og måling**Uncertainty concerning recognition and measurement**

I årsregnskabet for regnskabsåret 01.07.11 - 30.06.12 er følgende usikkerhed om indregning og måling væsentlig at bemærke, idet det har haft betydelig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Der er usikkerhed ved 1) værdiansættelsen af varelageret, med værdi på kr. 3,9 mio, 2) hensættelse til tab på tilgodehavender bogført med kr 7,2 mio, 3) gæld tilknyttede virksomheder med en bogført værdi på kr. 9,2 mio samt 4) hensættelse til SKAT med kr. 1,5 mio. Vi er enige med ledelsen i beskrivelsen af usikkerhederne.

In the financial statements for the financial year 01.07.11 - 30.06.12, it is important to note the following uncertainty concerning recognition and measurement as they have had significant influence on the assets and liabilities recognised in the financial statements:

There is uncertainty of 1) the measurement of inventories, with DKK 3,9 million, 2) provision for losses on receivables booked with DKK 7,2 million, 3) payables to affiliated company's with booked value of DKK 9,2 million and 4) provision for taxation of DKK 1.5 million. We agree with management in descriptions of uncertainties.

	2011/12	2010/11
	DKK	DKK

2. Personalemkostninger**Staff costs**

Lønninger	0	39.375
Wages		
I alt	0	39.375
Total		

3. Andre finansielle indtægter**Other financial income**

Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	297.000
Financial income from group enterprises		
Valutakursgevinst	0	90.617
Foreign exchange gains		
I alt	0	387.617
Total		

	2011/12 DKK	2010/11 DKK
4. Andre finansielle omkostninger Other financial expenses		
Øvrige finansielle omkostninger Interest expenses	15.708	429.997
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	200.482	0
I alt Total	216.190	429.997

5. Egenkapital Equity

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

Egenkapitalopgørelse 01.07.10 - 30.06.11 *Statement of changes in equity for the period 01.07.10 - 30.06.11*

Saldo pr. 01.07.10 Balance as at 01.07.10	125.000	13.907.171
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	-7.223.348
Saldo pr. 30.06.11 Balance as at 30.06.11	125.000	6.683.823

Egenkapitalopgørelse 01.07.11 - 30.06.12 *Statement of changes in equity for the period 01.07.11 - 30.06.12*

Saldo pr. 30.06.11 Balance as at 30.06.11	125.000	6.683.823
Nettoeffekt ved rettelse af fundamental fejl Net impact of the correction of fundamental errors	0	-3.866.805
Saldo pr. 01.07.11 Balance as at 01.07.11	125.000	2.817.018
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	-5.726.310
Saldo pr. 30.06.12 Balance as at 30.06.12	125.000	-2.909.292

Der har ikke været bevægelser på selskabskapital i regnskabsåret og de 4 foregående regnskabsår.
Der har ikke været bevægelser på selskabskapital i regnskabsåret og de 4 foregående regnskabsår.

6. Sikkerhedsstillelser

Security provided

Til sikkerhed for gæld til de norske myndigheder er der stillet sikkerhed på t.DKK 84 i indestående på selskabet konti i norske kroner.

As security for the debt to the Norwegian authorities, the company have provided security on the amount of DKK 84 in the balance of company accounts in NOK.