

Nordic Sport Distribution ApS i likvidation

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

Årsrapport for regnskabsåret 01.07.12 - 31.12.12 Annual Report for 01.07.12 - 31.12.12

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 28.06.13

This annual report has been adopted at the
company's annual general meeting on 28.06.13

Jan Ullstad
Dirigent / Chairman of the meeting

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 - 18

Selskabet

The company

Nordic Sport Distribution ApS i likvidation
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 - 31.12

Direktion

Executive Board

Jan Ullstad

Revision

Auditors

BDO

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Ledelsespåtegning
Statement of the Board of Directors on the annual report

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.12 - 31.12.12 for Nordic Sport Distribution ApS i likvidation.

Executive Board have on this day considered and adopted the annual report for the financial year 01.07.12 - 31.12.12 for Nordic Sport Distribution ApS i likvidation.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

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

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

I 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.

Ballerup, den 28. juni 2013
Ballerup, June 28, 2013

Direktionen
Executive Board

Jan Ullstad

**Til kapitalejeren i Nordic Sport
Distribution ApS i likvidation**

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi er valgt med henblik på at revidere årsregnskabet for Nordic Sport Distribution ApS i likvidation for regnskabsåret 01.07.12 - 31.12.12, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af 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 egnede revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion.

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. Vi har

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

REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the financial statements of Nordic Sport Distribution ApS i likvidation for the financial year 01.07.12 - 31.12.12, which comprise income statement, balance sheet, accounting policies and notes. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

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.

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.

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. We have also not

ligeledes ikke modtaget analyser og baggrund for bruttoresultatet.

received analysis and background for gross profit.

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.

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.

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

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

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 2013, som i regnskabsåret 2012, 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.

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 2013, as in the 2012 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.

Der er usikkerhed ved 1) værdiansættelsen af tilgodehavender fra salg af vare og tjenesteydelser, med en bogført værdi på t.kr. 671, 2) tilgodehavende tilknyttede virksomheder med en bogført værdi på kr. 6,3 mio, 3) gæld tilknyttede virksomheder med en bogført værdi på kr. 13,5 mio. Vi er enige med ledelsen i beskrivelsen af usikkerhederne.

There is uncertainty of 1) the measurement of receivables for goods and services, with t.DKK 671, 2) provision to affiliated company's with booked value of DKK 6,3 million, and 3) payables to affiliated company's with booked value of DKK 13,5 million. We agree with management in descriptions of uncertainties.

ERKLÆRINGER I HENHOLD TIL ANDEN LOVGIVNING OG ØVRIG REGULERING

REPORT ON OTHER LEGAL AND REGULATORY REQUIREMENTS

Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold

Uden at det har påvirket vor konklusion, skal vi oplyse, at der i strid med momsloven i årets løb

Supplementary information regarding other matters

Without affecting our conclusion, we inform that contrary to the VAT Act, the company has not

ikke er indsendt momsangivelser til SKAT, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

submitted VAT returns to tax authorities, during the fiscal year, whereby management can incur liability.

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.

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

København, den 28. juni 2013
Copenhagen, June 28, 2013

BDO

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Carsten Ellebye Madsen
Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

Hovedaktiviteter

Koncernens aktiviteter består i at sælge cykler og cykeludstyr.

Selskabet er trådt i likvidation.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er usikkerhed ved 1) værdiansættelsen af tilgodehavender fra salg af vare og tjenesteydelser, med værdi på t.kr. 671, 2) tilgodehavende tilknyttede virksomheder med en bogført være på kr. 6,3 mio, 3) gæld tilknyttede virksomheder med en bogført værdi på kr. 13,5 mio. Vi er enige med ledelsen i beskrivelsen af usikkerhederne.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.07.12 - 31.12.12 udviser et resultat på DKK -1.425.660 mod DKK -5.726.310 for tiden 01.07.11 - 30.06.12. Balancen viser en egenkapital på DKK -4.209.952.

Ledelsen finder årets resultat som forventet.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Main activities

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

The company is in liquidation.

Uncertainty concerning recognition and measurement

There is uncertainty of 1) the measurement of receivables for goods and services, with t.DKK 671, 2) provision to affiliated company's with booked value of DKK 6,3 million, and 3) payables to affiliated company's with booked value of DKK 13,5 million. We agree with management in descriptions of uncertainties

Development in the company's financial activities and affairs

The income statement for the period 01.07.12 - 31.12.12 showed a profit of DKK -1.425.660 against DKK -5.726.310 for the period 01.07.11 - 30.06.12. The balance sheet showed equity of DKK -4.209.952.

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

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

	01.07.12	2011/12
Note	31.12.12	DKK
	DKK	DKK
Bruttotab	-1.413.449	-5.510.120
Gross loss		
2 Andre finansielle indtægter	10.796	0
Other financial income		
3 Andre finansielle omkostninger	-23.007	-216.190
Other financial expenses		
Resultat før skat	-1.425.660	-5.726.310
Profit/loss before tax		
Skat af årets resultat	0	0
Tax on profit/loss for the year		
Årets resultat	-1.425.660	-5.726.310
Profit/loss for the year		
Forslag til resultatdisponering		
Proposed appropriation account		
Overført resultat	-1.425.660	-5.726.310
Retained earnings		
I alt	-1.425.660	-5.726.310
Total		

AKTIVER ASSETS	31.12.12	30.06.12
Note	DKK	DKK
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	120.556	3.934.499
Varebeholdninger i alt Total inventories	120.556	3.934.499
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	671.161	5.922.949
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	6.368.038	4.012.365
Andre tilgodehavender Other receivables	861.679	531.989
Tilgodehavender i alt Total receivables	7.900.878	10.467.303
Likvide beholdninger Cash	216.583	301.136
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	8.238.017	14.702.938
Aktiver i alt Total assets	8.238.017	14.702.938

PASSIVER		31.12.12	30.06.12
EQUITY AND LIABILITIES		DKK	DKK
Note			
	Selskabskapital Share capital	125.000	125.000
	Overført resultat Retained earnings	-4.334.952	-2.909.292
4	Egenkapital i alt Total equity	-4.209.952	-2.784.292
	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	1.523.865	1.518.318
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	1.523.865	1.518.318
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	9.623.218	7.615.154
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	9.623.218	7.615.154
	Gæld til kreditinstitutter Debt to banks	56.123	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	194.017	332.489
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	904.935	6.012.863
	Anden gæld Other payables	145.811	2.008.406
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	1.300.886	8.353.758
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	10.924.104	15.968.912
	Passiver i alt Total equity and liabilities	8.238.017	14.702.938

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

Bruttoresultat

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning, 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 result

Gross result 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 finansiell omkostning henholdsvis finansiell 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.

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.

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.

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.

Tilgodehavender

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

Receivables

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

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

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

Egenkapital

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

Equity

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

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.

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

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles ligeledes 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

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such payables (raising the loans). Payables are subsequently measured at amortised cost, where capital losses and borrowing costs are distributed over the term of the payables on the basis of the calculated, effective rate of interest at the time of contracting such payables.

Short-term payables are also 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 01.07.12 - 31.12.12 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 tilgodehavender fra salg af vare og tjenesteydelser, med værdi på t.kr. 671, 2) tilgodehavende tilknyttede virksomheder med en bogført værdi på kr. 6,3 mio, 3) gæld tilknyttede virksomheder med en bogført værdi på kr. 13,5 mio. Vi er enige med ledelsen i beskrivelsen af usikkerhederne..

In the financial statements for the financial year 01.07.12 - 31.12.12, 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 receivables for goods and services, with t.DKK 671, 2) provision to affiliated company's with booked value of DKK 6,3 million, and 3) payables to affiliated company's with booked value of DKK 13,5 million. We agree with management in descriptions of uncertainties.

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

Valutakursgevinst Foreign exchange gains	10.796	0
I alt Total	10.796	0

3. Andre finansielle omkostninger**Other financial expenses**

Øvrige finansielle omkostninger Interest expenses	23.007	15.708
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	0	200.482
I alt Total	23.007	216.190

4. Egenkapital
Equity

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

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

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

Egenkapitalopgørelse 01.07.12 - 31.12.12
Statement of changes in equity for the period 01.07.12 - 31.12.12

Saldo pr. 01.07.12 Balance as at 01.07.12	125.000	-2.909.292
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	-1.425.660
Saldo pr. 31.12.12 Balance as at 31.12.12	125.000	-4.334.952