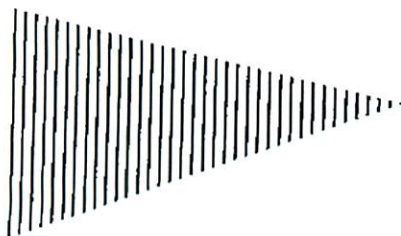


# Naxos Denmark ApS

Worsaaesvej 19, 1972 Frederiksberg C

CVR-nr. 75 31 84 13



## Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 3. juni 2016  
Approved at the annual general meeting of shareholders on 3 June 2016

Som dirigent:

Chairman

Henrik Rørdam

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.

Building a better  
working world



## Indhold

Contents

|  |    |
|--|----|
| <b>Ledelsespåtegning</b><br>Statement by the Executive Board   | 2  |
| <b>Den uafhængige revisors erklæring om opstilling af årsregnskab</b><br>Independent auditors' report on the compilation of financial statements | 3  |
| <b>Ledelsesberetning</b><br>Management's review  | 4  |
| Oplysninger om selskabet<br>Company details  | 4  |
| Beretning<br>Operating review  | 5  |
| <b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b><br>Financial statements for the period 1 January - 31 December                                       | 6  |
| <b>Resultatopgørelse</b><br>Income statement   | 6  |
| Balance<br>Balance sheet   | 7  |
| Egenkapitalopgørelse<br>Statement of changes in equity   | 9  |
| Noter<br>Notes to the financial statements   | 10 |

**Ledelsespåtegning**

Statement by the Executive Board

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Naxos Denmark ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Det er endvidere min opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 3. juni 2016

Copenhagen, 3 June 2016

Direktion:/Executive Board:



Henrik Rørdam

The Executive Board has today discussed and approved the annual report of Naxos Denmark ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

In my opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015.

Further, in my opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

I recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

## Den uafhængige revisors erklæring om opstilling af årsregnskab

Independent auditors' report on the compilation of financial statements

Til den daglige ledelse i Naxos Denmark ApS

Vi har opstillet årsregnskabet for Naxos Denmark ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som I har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

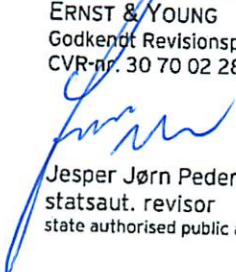
Vi har udført opgaven i overensstemmelse med ISRS 4410, Opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere jer med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og FSR - danske revisors etiske regler, herunder principper vedrørende integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu.

Årsregnskabet samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen af årsregnskabet, er jeres ansvar.

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikkerhed, er vi ikke forpligtet til at verificere nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, I har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller reviewkonklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

København, den 3. juni 2016  
Copenhagen, 3 June 2016  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

  
Jesper Jørn Pedersen  
statsaut. revisor  
state authorised public accountant

To the general management of Naxos Denmark ApS

We have compiled the financial statements of Naxos Denmark ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015 based on the Company's bookkeeping and other information provided.

The financial statements comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies.

We performed this compilation engagement in accordance with ISRS 4410, Compilation Engagements.

We have applied our expertise in accounting and financial reporting to assist you in the preparation and presentation of the financial statements in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have complied with relevant ethical requirements in the Danish act on approved auditors and audit firms and FSR - Danish Auditors' code of ethics, including principles of integrity, objectivity, professional competence and due care.

The financial statements and the accuracy and completeness of the information used to compile the financial statements are your responsibility.

Since a compilation engagement is not an assurance engagement, we are not required to verify the accuracy or completeness of the information you provided to us to compile the financial statements. Accordingly, we do not express an audit opinion or a review conclusion on whether the financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.



## Ledelsesberetning

Management's review

## Oplysninger om selskabet

Company details

|   |  |
|---|--|
| Navn/Name                                       | Naxos Denmark ApS  |
| Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City | Worsaaesvej 19, 1972 Frederiksberg C   |
| CVR-nr./CVR No.                                 | 75 31 84 13  |
| Stiftet/Established                             | 9. september 1984/9 September 1984   |
| Regnskabsår/Financial year                      | 1. januar - 31. december/1 January - 31 December   |
| Hjemmeside/Website                              | www.naxos.dk   |
| E-mail/E-mail                                   | info@naxos.dk  |
| Telefon/Telephone                               | +45 86 89 00 33  |
| Direktion/Executive Board                       | Henrik Rørdam  |
| Revisor/Accountant                              | Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab<br>Osvald Helmuths Vej 4, P O Box 250, 2000 Frederiksberg,<br>Denmark |

## Ledelsesberetning

Management's review

### Beretning

Operating review

#### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet består i at drive fabrikation af og handel med klassisk musik.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens omsætning i 2015 udgør 3.760.830 kr. mod 4.713.617 kr. sidste år. Resultatopgørelsen for 2015 udviser et underskud på -809.746 kr. mod 577.672 kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2015 udviser en negativ egenkapital på -6.637.885 kr.

#### Særlige risici

Selskabets ultimative moderselskab Naxos Global Distribution Ltd. har skriftligt tilkendegivet at ville stille den fornødne finansiering til rådighed for selskabet foreløbig indtil udgangen af 2016, hvorfor årsregnskabet for perioden 1. januar - 31. december 2015 er aflagt med fortsat drift for øje.

Det er selskabets ledelses opfattelse, at der er et fornødent likviditetsberedskab til rådighed for at fortsætte driften af selskabet som going concern.

#### Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

#### The Company's business review

The principal activities of the Company are to manufacture and distribute classical music.

#### Financial review

In 2015, the company's revenue came in at DKK 3,760,830 against DKK 4,713,617 last year. The income statement for 2015 shows a loss of DKK 809,746 against a profit of DKK 577,672 last year, and the balance sheet at 31 December 2015 shows a negative equity of DKK 6,637,885.

#### Special risks

The Company's ultimate parent company, Naxos Global Distribution Ltd., has in writing declared its willingness to supply the Company with sufficient financing until at least 31 December 2016, for which reason the financial statements have been prepared on a going concern basis.

It is Management's opinion that that the Company has sufficient financial resources to continue operations as a going concern

#### Post balance sheet events

No significant events have occurred subsequent to the financial year.

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements for the period 1 January - 31 December

**Resultatopgørelse**

Income statement

| Note | DKK   | 2015       | 2014       |
|------|---|------------|------------|
|      | <b>Nettoomsætning</b>                               |            |            |
|      | Revenue   | 3.760.830  | 4.713.617  |
|      | <b>Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer</b> |            |            |
|      | Raw materials and consumables                       | -3.077.248 | -2.864.967 |
|      | <b>Andre eksterne omkostninger</b>                  |            |            |
|      | Other external expenses                             | -1.369.102 | -1.360.877 |
|      | <b>Bruttoresultat</b>                               |            |            |
|      | Gross profit/loss                                   | -685.520   | 487.773    |
| 3    | <b>Personaleomkostninger</b>                        |            |            |
|      | Staff costs   | 0          | -63.493    |
|      | <b>Resultat af primær drift</b>                     |            |            |
|      | Operating profit/loss                               | -685.520   | 424.280    |
|      | <b>Finansielle indtægter</b>                        |            |            |
|      | Financial income                                    | 0          | 157.312    |
|      | <b>Finansielle omkostninger</b>                     |            |            |
|      | Financial expenses                                  | -124.226   | -3.920     |
|      | <b>Resultat før skat</b>                            |            |            |
|      | Profit/loss before tax                              | -809.746   | 577.672    |
|      | <b>Skat af årets resultat</b>                       |            |            |
|      | Tax for the year                                    | 0          | 0          |
|      | <b>Årets resultat</b>                               |            |            |
|      | Profit/loss for the year                            | -809.746   | 577.672    |
|      | <b>Forslag til resultatdisponering</b>              |            |            |
|      | Proposed profit appropriation/distribution of loss  |            |            |
|      | <b>Overført resultat</b>                            |            |            |
|      | Retained earnings/accumulated loss                  | -809.746   | 577.672    |
|      |   | -809.746   | 577.672    |

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements for the period 1 January - 31 December

**Balance**

Balance sheet

| Note | DKK  | 2015             | 2014             |
|------|--|------------------|------------------|
|      | <b>AKTIVER</b>                               |                  |                  |
|      | <b>ASSETS</b>                                |                  |                  |
|      | <b>Omsætningsaktiver</b>                     |                  |                  |
|      | <b>Current assets</b>                        |                  |                  |
|      | <b>Varebeholdninger</b>                      |                  |                  |
|      | <b>Inventories</b>                           |                  |                  |
|      | Fremstillede færdigvarer og handelsvarer     | 71.377           | 262.699          |
|      | Finished goods and goods for resale          |                  |                  |
|      |  | <u>71.377</u>    | <u>262.699</u>   |
|      | <b>Tilgodehavender</b>                       |                  |                  |
|      | <b>Receivables</b>                           |                  |                  |
|      | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  | 854.688          | 677.078          |
|      | Trade receivables                            |                  |                  |
|      | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 157.719          | 0                |
|      | Receivables from group entities              |                  |                  |
|      | Andre tilgodehavender                        | 3.500            | 3.500            |
|      | Other receivables                            |                  |                  |
|      | Periodeafgrænsningsposter                    | 40.084           | 242.579          |
|      | Prepayments                                  |                  |                  |
|      |  | <u>1.055.991</u> | <u>923.157</u>   |
|      | <b>Likvide beholdninger</b>                  |                  |                  |
|      | <b>Cash</b>                                  | 1.508.741        | 2.328.527        |
|      | <b>Omsætningsaktiver i alt</b>               | <u>2.636.109</u> | <u>3.514.383</u> |
|      | <b>Total current assets</b>                  |                  |                  |
|      | <b>AKTIVER I ALT</b>                         | <u>2.636.109</u> | <u>3.514.383</u> |
|      | <b>TOTAL ASSETS</b>                          |                  |                  |



**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements for the period 1 January - 31 December

**Balance**

Balance sheet

| Note | DKK                                       | 2015              | 2014              |
|------|---|-------------------|-------------------|
|      | <b>PASSIVER</b>                           |                   |                   |
|      | <b>EQUITY AND LIABILITIES</b>             |                   |                   |
|      | <b>Egenkapital</b>                        |                   |                   |
|      | Equity                                    |                   |                   |
| 4    | Selskabskapital                           | 1.000.000         | 1.000.000         |
|      | Share capital                             |                   |                   |
|      | Overført resultat                         | -7.637.885        | -6.828.139        |
|      | Retained earnings                         |                   |                   |
|      | <b>Egenkapital i alt</b>                  | <b>-6.637.885</b> | <b>-5.828.139</b> |
|      | Total equity                              |                   |                   |
|      | <b>Gældsforpligtelser</b>                 |                   |                   |
|      | Liabilities other than provisions         |                   |                   |
|      | <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>    |                   |                   |
|      | Current liabilities other than provisions |                   |                   |
|      | Leverandører af varer og tjenesteydelser  | 129.686           | 297.096           |
|      | Trade payables                            |                   |                   |
|      | Gæld til tilknyttede virksomheder         | 6.555.920         | 5.578.263         |
|      | Payables to group entities                |                   |                   |
|      | Anden gæld                                | 200.206           | 338.868           |
|      | Other payables                            |                   |                   |
|      | Periodeafgrænsningsposter                 | 2.388.182         | 3.128.295         |
|      | Deferred income                           |                   |                   |
|      |   | <u>9.273.994</u>  | <u>9.342.522</u>  |
|      | <b>Gældsforpligtelser i alt</b>           | <b>9.273.994</b>  | <b>9.342.522</b>  |
|      | Total liabilities other than provisions   |                   |                   |
|      | <b>PASSIVER I ALT</b>                     | <b>2.636.109</b>  | <b>3.514.383</b>  |
|      | <b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>       |                   |                   |

- 1 Anvendt regnskabspraksis  
Accounting policies
- 2 Væsentlige usikkerheder vedrørende fortsat drift  
Material uncertainties regarding going concern
- 5 Sikkerhedsstillelser  
Collateral
- 6 Nærtstående parter  
Related parties

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**  
Financial statements for the period 1 January - 31 December**Egenkapitaloppgørelse**  
Statement of changes in equity

| DKK  | Selskabskapital<br>Share capital | Overført resultat<br>Retained earnings | I alt<br>Total    |
|--|----------------------------------|--|-------------------|
| Egenkapital 1. januar 2015<br>Equity at 1 January 2015             | 1.000.000                        | -6.828.139                             | -5.828.139        |
| Årets resultat<br>Profit/loss for the year                         | 0                                | -809.746                               | -809.746          |
| <b>Egenkapital 31. december 2015</b><br>Equity at 31 December 2015 | <b>1.000.000</b>                 | <b>-7.637.885</b>                      | <b>-6.637.885</b> |

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**  
Financial statements for the period 1 January - 31 December**Noter**

Notes to the financial statements

**1 Anvendt regnskabspraksis**  
Accounting policies

Årsrapporten for Naxos Denmark ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

**Rapporteringsvaluta**

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

**Valutaomregning**

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, gæld 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 årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

**Resultatopgørelsen****Nettoomsætning**

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætning på tidspunktet for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætning måles efter fradrag af alle former for afgivne rabatter. Ligeledes fratrækkes moms og afgifter m.v. opkrævet på vegne af tredjemand.

The annual report of Naxos Denmark ApS for 2015 has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class B enterprises under the Danish Financial Statements Act.

The accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.

**Reporting currency**

The financial statements are presented in Danish kroner.

**Foreign currency translation**

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

**Income statement****Revenue**

Income from the sale of goods and finished goods is recognised in revenue at the time of delivery and when the risk passes to the buyer, provided that the income can be made up reliably and is expected to be received.

Revenue is measured net of all types of discounts/rebates granted. Also, revenue is measured net of VAT and other indirect taxes charged on behalf of third parties.

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements for the period 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to the financial statements

**1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**  
Accounting policies (continued)

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det af-  
talte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet  
på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne  
rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Revenue is measured at fair value of the agreed  
consideration exclusive of VAT and taxes  
charged on behalf of third parties. All discounts  
and rebates granted are recognised in revenue.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter  
omkostninger vedrørende virksomhedens  
primære aktivitet, der er afholdt i årets løb,  
herunder omkostninger til distribution, salg,  
reklame, administration, lokaler, tab på de-  
bitorer, ydelser på operationelle leasingkon-  
trakter m.v.

**Other external expenses**

Other external expenses include the year's  
expenses relating to the entity's core activities,  
including expenses relating to distribution, sale,  
advertising, administration, premises, bad  
debts, payments under operating leases, etc.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager,  
inklusive feriepenge og pensioner, samt andre  
omkostninger til social sikring m.v. til selskabets  
medarbejdere. I personaleomkostninger er  
fratrasket modtagne godtgørelser fra offentlige  
myndigheder.

**Staff costs**

Staff costs include wages and salaries, including  
compensated absence and pensions, as well as  
other social security contributions, etc. made to  
the entity's employees. The item is net of  
refunds made by public authorities.

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger  
indregnes i resultatopgørelsen med de beløb,  
der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster  
omfatter renteindtægter og -omkostninger samt  
tillæg og godtgørelse under acontfoskatteordnin-  
gen m.v.

**Financial income and expenses**

Financial income and expenses are recognised  
in the income statements at the amounts that  
concern the financial year. Net financials  
include interest income and expenses as well as  
allowances and surcharges under the advance-  
payment-of-tax scheme, etc.

**Skat**

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af  
årets forventede skattepligtige indkomst og  
årets regulering af udskudt skat. Årets skat  
indregnes i resultatopgørelsen med den del, der  
kan henføres til årets resultat, og i egenkapi-  
talen med den del, som kan henføres til trans-  
aktioner indregnet i egenkapitalen.

**Tax**

Tax for the year includes current tax on the  
year's expected taxable income and the year's  
deferred tax adjustments. The portion of the tax  
for the year that relates to the profit/loss for  
the year is recognised in the income statement,  
whereas the portion that relates to transactions  
taken to equity is recognised in equity.

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**  
 Financial statements for the period 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to the financial statements

**1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**  
 Accounting policies (continued)

**Balancen**

**Balance sheet**

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisationsværdien 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.

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

**Inventories**

Inventories are measured at cost in accordance with the FIFO method. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value. The net realisable value of inventories is calculated as the sales amount less costs of completion and costs necessary to effect the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

Goods for resale are measured at cost, which comprises the cost of acquisition plus delivery costs as well as other costs directly attributable to the acquisition.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealisationsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

**Receivables**

Receivables are measured at amortised cost.

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. Provisions are made for bad debts on the basis of objective evidence that a receivable or a group of receivables are impaired. Provisions are made to the lower of the net realisable value and the carrying amount.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Prepayments**

Prepayments recognised under 'Assets' comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

**Selskabsskat**

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 betalte acontoskatter.

**Corporation tax**

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

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**  
 Financial statements for the period 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to the financial statements

**1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**  
 Accounting policies (continued)

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme 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 beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udlicning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

**2 Væsentlige usikkerheder vedrørende fortsat drift**  
 Material uncertainties regarding going concern

Selskabets ultimative moderselskab Naxos Global Distribution Ltd. har skriftligt tilkendegivet at ville stille den fornødne finansiering til rådighed for selskabet foreløbig indtil udgangen af 2016, hvorfor årsregnskabet for perioden 1. januar - 31. december 2015 er aflagt med fortsat drift for øje.

Det er selskabets ledelses opfattelse, at der er et fornødent likviditetsberedskab til rådighed for at fortsætte driften af selskabet som going concern.

The Company's ultimate parent company, Naxos Global Distribution Ltd., has in writing declared its willingness to supply the Company with sufficient financing until at least 31 December 2016, for which reason the financial statements have been prepared on a going concern basis.

It is Management's opinion that that the Company has sufficient financial resources to continue operations as a going concern

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

| DKK                                   | 2015     | 2014          |
|---------------------------------------|----------|---------------|
| <b>3 Personaleomkostninger</b>        |          |               |
| Staff costs                           |          |               |
| Lønninger                             | 0        | 62.232        |
| Wages/salaries                        |          |               |
| Andre omkostninger til social sikring | 0        | 1.261         |
| Other social security costs           |          |               |
|                                       | <u>0</u> | <u>63.493</u> |

### 4 Selskabskapital

Share capital

Selskabskapitalen er fordelt således:

The share capital consists of the following:

Anparter, 1 stk. a nom. 1.000.000,00 kr.  
 1 shares of DKK 1,000,000,00 each

|                  |                  |
|------------------|------------------|
| 1.000.000        | 1.000.000        |
| <u>1.000.000</u> | <u>1.000.000</u> |

Selskabets anpartskapital har uændret været 1.000.000 kr. det seneste år.

The Company's share capital has remained DKK 1,000,000 in the past year.

### 5 Sikkerhedsstillelser

Collateral

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2015.

The Company has not placed any assets or other as security for loans at 31 December 2015.

### 6 Nærtstående parter

Related parties

Naxos Denmark ApS' nærtstående parter omfatter følgende:

Naxos Denmark ApS' related parties comprise the following:

#### Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af anpartskapitalen:

The following shareholders are registered in the Company's register of shareholders as holding minimum 5% of the share capital:

| Navn<br>Name                   | Bopæl/Hjemsted<br>Domicile |
|--------------------------------|----------------------------|
| Naxos Global Distribution Ltd. | Hong Kong                  |