

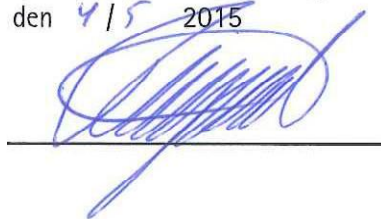
ÅRSRAPPORT

1. JANUAR – 31. DECEMBER 2014

KRFL APS

CVR-nr. 31 37 39 99

Godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling,
den 4/5 2015



INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	1
Ledelsesberetning	2-3
Påtegninger	
Ledespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5-6
Årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	7-12
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2014	13
Balance pr. 31. december 2014	14-15
Noter	16-20

Selskab

KRFL ApS
c/o Karsten Ree Holding ApS
Generatorvej 8D, 2. th.
2860 Søborg

CVR-nummer 31 37 39 99

7. regnskabsår

Hjemsted: Gladsaxe

Direktion

Karsten Ree

Revision

INFO : REVISION
statsautoriseret revisionsaktieselskab
Buddingevej 312
2860 Søborg

Flemming Andreasen, statsautoriseret revisor
John Richardt Larsen, statsautoriseret revisor

Hovedaktivitet

KRFL ApS' hovedaktivitet har i år været at investere i værdipapirer.

Udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt den forventede udvikling

Resultatet af selskabets aktiviteter udviste i regnskabsåret et resultat efter skat på t.kr. 24.021, og har således indfriet de forventninger, der var stillet til året.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtrådt betydningsfulde begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som kan have indflydelse på bedømmelsen af selskabets finansielle stilling pr. 31. december 2014.

Den forventede udvikling

Der forventes et positivt resultat i selskabet i 2015.

Hoved- og nøgletal

Beløb i t.kr.	2010	2011	2012	2013	2014
Resultatopgørelse					
Bruttofortjeneste	-1.522	-5.534	-3.006	-289	-22
Resultat af primær drift	-2.890	-12.353	-4.756	-2.635	-22
Finansielle poster, netto	-402	-1.342	-1.358	-1.698	25.839
Årets resultat	-2.469	-17.003	-6.113	-1.528	24.021
Balance					
Balancesum	16.453	4.636	4.453	2.974	7.502
Investeringer i materielle anlægsaktiver	0	0	0	0	0
Egenkapital	-12.102	-29.105	-35.218	-36.746	-12.724
Nøgletal i procent					
Afkast af investeret kapital	-	-	-	-	-
Soliditetsgrad	-	-	-	-	-
Forrentning af egenkapital	-	-	-	-	-

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2014 for KRFL ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 1. marts 2015

I direktionen



Karsten Ree

Til kapitalejerne i KRFL ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for KRFL ApS for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance 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 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 vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på, at der er usikkerhed om selskabets evne til at fortsætte driften. Vi henviser til årsregnskabet note 1, hvori ledelsen omtaler at årsregnskabet er aflagt med fortsat drift for øje.

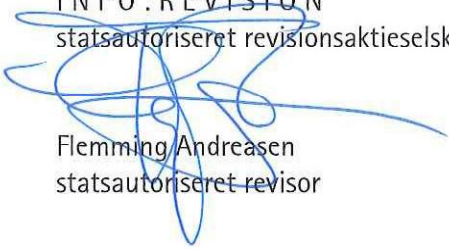
Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Søborg, den 1. marts 2015

INFO : REVISION

statsautoriseret revisionsaktieselskab



Flemming Andreasen
statsautoriseret revisor



John Richardt Larsen
statsautoriseret revisor

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med dansk regnskabslovgivning samt almindeligt anerkendt regnskabspraksis.

Årsrapporten aflægges efter årsregnskabslovens regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser fra regnskabsklasse C.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægterne indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

VALUTAOMREGNING

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Hvis valuta-positioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta er indregnet til balancedagens kurs.

Realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab er indregnet i resultatopgørelsen under andre finansielle indtægter og omkostninger.

RESULTATOPGØRELSEN

Resultatopgørelsen er artsopdelt.

Bruttofortjeneste

Selskabet har foretaget et sammendrag af posterne "nettoomsætning", "ændring i lagre af handelsvarer" samt "eksterne omkostninger".

Nettoomsætning

Som indtægtskriterium anvendes faktureringskriteriet, således at nettoomsætningen omfatter årets fakturerede omsætning. Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets årets udgang. Nettoomsætningen måles til dagsværdien ekskl. moms og med fradrag af afgivne vare- og kunderabatter.

Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter handelsvarer samt salgs-, lokale- og administrationsomkostninger.

Andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab, realiserede og urealiserede fortjenester og -tab ved salg af andre værdipapirer og kapitalandele samt rentetillæg og rentegodtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat udgør 24,5 % af det regnskabsmæssige resultat korrigeret for ikke indkomstskattepligtige og ikke fradragsberettigede poster.

Skat af årets resultat er sammensat af den forventede skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for årets forskydning i udskudt skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændring i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernselskaber med Karsten Ree Holding C ApS som administrationsselskab. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles mellem koncernselskaberne i forhold til deres skattepligtige indkomster efter selskabsskattelovens regler om fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud.

Selskabsskat vedrørende regnskabsåret, som ikke er afregnet på balancedagen, klassificeres som selskabsskat under enten tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber, som ikke er afregnet på balancedagen, klassificeres som sambeskatningsbidrag under enten tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Selskabet er omfattet af acontoskatteordningen. Rentegodtgørelse og rentetillæg er indregnet under finansielle indtægter og omkostninger.

BALANCEN

Balancen er opstillet i kontoform.

AKTIVER

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Aktiverne afskrives lineært over deres forventede økonomiske brugstid:

Rettigheder, software

5 år

Fortjeneste/tab ved salg er medtaget i resultatopgørelsen under bruttofortjeneste og andre driftsomkostninger.

Værdiforringelse af immaterielle anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle anlægsaktiver gennemgås årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved de normale afskrivninger. Hvis dette er tilfældet foretages der nedskrivning af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver til lavere genindvindingsværdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af forventet nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdi opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Årets nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering.

Periodeafgrænsningsposter

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

PASSIVER

Egenkapital

Ledelsens forslag til udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensættelser til udskudt skat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode. Der er hensat til udskudt skat med 23,5% af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud indgår i opgørelsen af den udskudte skat, såfremt det er sandsynligt, at underskuddene kan udnyttes.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med i en overskuelig fremtid, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver som ikke forventes udnyttet inden for en kortere årrække, er noteoplyst under eventualaktiver.

Gældsforpligtelser i øvrigt

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger Et Nøgletal 2010".

Nøgletallene er beregnet således:

$$\text{Afkast af investeret kapital} = \frac{\text{Resultat af primær drift} * 100}{\text{Gns. investeret kapital}}$$

$$\text{Soliditetsgrad} = \frac{\text{Egenkapital ultimo} * 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\text{Forrentning af egenkapital} = \frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Note		2014	2013
	BRUTTOFORTJENESTE	-22.145	-288.517
2	Personaleomkostninger	0	-1.538.342
	INDTJENINGSBIDRAG	-22.145	-1.826.859
6	Af- og nedskr. på immaterielle anlægsaktiver	0	-315.939
6	Andre driftsomkostninger	0	-492.699
	RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT	-22.145	-2.635.497
3	Andre finansielle indtægter	27.783.385	0
4	Øvrige finansielle omkostninger	-1.944.671	-1.697.921
	RESULTAT FØR SKAT	25.816.570	-4.333.419
5	Skat af årets resultat	-1.795.151	2.805.701
	ÅRETS RESULTAT	24.021.419	-1.527.718

RESULTATDISPONERING

Årets resultat foreslås disponeret således:

Overført resultat	24.021.419	-1.527.718
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	0
ÅRETS RESULTAT	24.021.419	-1.527.718

<u>Note</u>	<u>31/12 2014</u>	<u>31/12 2013</u>
6 Rettigheder, software	<u>0</u>	<u>0</u>
IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	<u>0</u>	<u>0</u>
ANLÆGSAKTIVER	<u>0</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	0	14.060
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	7.461.546	0
Andre tilgodehavender	1.251	0
5 Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	<u>0</u>	<u>2.805.701</u>
TILGODEHAVENDER	<u>7.462.797</u>	<u>2.819.761</u>
LIKVIDE BEHOLDNINGER	<u>38.911</u>	<u>153.902</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER	<u>7.501.708</u>	<u>2.973.663</u>
AKTIVER I ALT	<u><u>7.501.708</u></u>	<u><u>2.973.663</u></u>

Note		31/12 2014	31/12 2013
	Virksomhedskapital	257.142	257.142
	Overført resultat	-12.981.624	-37.003.043
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	0
7	EGENKAPITAL	-12.724.482	-36.745.901
5	Hensættelser til udskudt skat	0	0
	HENSATTE FORPLIGTELSE	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	26.250	132.191
8	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	24.247.710
5	Skyldigt sambeskatningsbidrag	1.795.151	0
	Anden gæld	18.404.789	15.339.663
	KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	20.226.190	39.719.564
	GÆLDSFORPLIGTELSE	20.226.190	39.719.564
	PASSIVER I ALT	7.501.708	2.973.663
1	Going concern og finansielle risici		
10	Eventualaktiver		
11	Eventualforpligtelser		

1 Going concern og finansielle risici

Selskabet har tabt virksomhedskapitalen.

Låne- og kreditrammerne hos selskabets kapitalejere er uændrede. Lån hos kapitalejere er indgået på vilkår af, at gæld til kapitalejere først vil blive tilbagebetalt, når egenkapitalen er retableret og den likviditetsmæssige situation tillader det.

Ledelsen forventer at nuværende kreditfaciliteter kan opretholdes samt at den fornødne likviditet er tilstede til at gennemføre de forventede aktiviteter i 2015.

Det er ledelsens vurdering, at der er de fornødne kreditfaciliteter til at sikre virksomhedens fortsatte drift, hvorfor årsregnskabet er aflagt med fortsat drift for øje.

Der henvises tillige til ledelsesberetningen.

2 Personaleomkostninger	2014	2013
Gager og lønninger	0	1.349.007
Pensioner	0	62.932
Andre omkostninger til social sikring	0	35.880
Personaleomkostninger i øvrigt	0	90.523
I ALT	0	1.538.342

Det gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede har i regnskabsåret udgjort 0 mod 4 i sidste regnskabsår.

I henhold til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3 er gage til direktion og bestyrelse ikke oplyst.

3 Andre finansielle indtægter	2014	2013
Finansielle indtægter i øvrigt	27.783.385	0
I ALT	27.783.385	0

<u>4</u>	<u>Øvrige finansielle omkostninger</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	1.281.960	810.274
	Finansielle omkostninger i øvrigt	<u>662.711</u>	<u>887.647</u>
	I ALT	<u><u>1.944.671</u></u>	<u><u>1.697.921</u></u>

<u>5</u>	<u>Selskabsskat og udskudt skat</u>			
	<u>Selskabsskat</u>	<u>Udskudt skat</u>	<u>Ifølge resul- tatopgørelsen</u>	<u>2013</u>
	Skyldig pr. 1/1 2014	-2.805.701	0	
	Betalt vedr. tidligere år	2.805.701		
	Skat af årets resultat	<u>1.795.151</u>	<u>0</u>	<u>1.795.151</u>
	SKYLDIG PR. 31/12 2014	<u><u>1.795.151</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>-2.805.701</u></u>
	SKAT AF ÅRETS RESULTAT		<u><u>1.795.151</u></u>	<u><u>-2.805.701</u></u>

6 Anlægs- og afskrivningsoversigt,
immaterielle anlægsaktiver

	Rettigheder, software	I ALT	31/12 2013
Kostpris pr. 1/1 2014	0	0	1.818.824
Årets tilgang	0	0	0
Årets afgang	0	0	-1.818.824
KOSTPRIS PR. 31/12 2014	0	0	0
Afskrivninger pr. 1/1 2014	0	0	1.009.186
Årets afskrivninger	0	0	315.939
Årets nedskrivninger	0	0	0
Af- og nedskrivninger, afgang i året	0	0	-1.325.125
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2014	0	0	0
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2014	0	0	0
Salgspris, afgang	0	0	1.000
Regnskabsmæssig værdi, afgang	0	0	-493.699
FORTJENESTE/TAB VED SALG	0	0	-492.699

<u>7</u> Egenkapital	<u>31/12 2014</u>	<u>31/12 2013</u>
Virksomhedskapital pr. 31/12 2014	<u>257.142</u>	<u>257.142</u>
Overført resultat pr. 1/1 2014	-37.003.043	-35.475.325
Overført af årets resultat jf. resultatdisponering	<u>24.021.419</u>	<u>-1.527.718</u>
Overført resultat pr. 31/12 2014	<u>-12.981.624</u>	<u>-37.003.043</u>
Forslag til udbytte for regnskabsåret pr. 1/1 2014	0	0
Udbetalt udbytte i regnskabsåret	0	0
Forslag til udbytte for regnskabsåret jf. resultatdisponering	<u>0</u>	<u>0</u>
Forslag til udbytte for regnskabsåret pr. 31/12 2014	<u>0</u>	<u>0</u>
Egenkapital pr. 31/12 2014	<u><u>-12.724.482</u></u>	<u><u>-36.745.901</u></u>

Virksomhedskapital består af 257.142 stk. anparter á kr. 1. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

Der har de foregående 4 år været følgende bevægelser på anpartskapitalen:

I 2009/10 har der været kapitalforhøjelse med kr. 131.142 til kurs 100. Kapitalen udgør herefter kr. 257.142.

<u>8</u> Gæld til tilknyttede virksomheder	<u>31/12 2014</u>	<u>31/12 2013</u>
Gæld til Karsten Ree Holding ApS	<u>0</u>	<u>24.247.710</u>
I ALT	<u><u>0</u></u>	<u><u>24.247.710</u></u>

9	Anden gæld	31/12 2014	31/12 2013
	Gæld til FRLU ApS	18.404.789	15.281.426
	Anden øvrig gæld	0	58.236
	I ALT	18.404.789	15.339.663

Selskabets kapitalejere har afgivet tilbagetrædelseserklæring vedrørende gælden, set i forhold til selskabets øvrige kreditorer.

10 Eventualaktiver

Selskabet har ikke indregnede udskudte skatteaktiver på kr. 1.682.195 (22%).

11 Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i sambeskatningen med øvrige koncernselskaber og hæfter subsidiært og pro rata for øvrige koncernselskabers forfaldne og ikke afregnede selskabsskatter samt kildeskat af renter, royalties og udbytte.

Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Karsten Ree Holding C ApS. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskat kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.