

Metropol ApS
CVR-nr. 19684199
Central Business Registration No 19684199

Årsrapport 2014
Annual report 2014

Godkendt på selskabets generalforsamling den 25.06.2015
The Annual General Meeting adopted the annual report on 25.06.2015

Dirigent
Chairman of the General Meeting

Navn: Tommy Hyldahl
Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	4
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	7
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	10
Resultatopgørelse for 2014 / <i>Income statement for 2014</i>	21
Balance pr. 31.12.2014 / <i>Balance sheet at 31.12.2014</i>	22
Egenkapitalopgørelse for 2014 / <i>Statement of changes in equity for 2014</i>	26
Pengestrømsopgørelse for 2014 / <i>Cash flow statement for 2014</i>	27
Noter / <i>Notes</i>	29

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger**Virksomhed**

Metropol ApS
Balticagade 10 st
8000 Aarhus C

CVR-nr.: 19684199
Hjemsted: Aarhus
Regnskabsår: 01.01.2014 - 31.12.2014

Bestyrelse

Jie Huang, formand
Zhao Hong Guang
Claus Bunde-Pedersen
Tommy Hyldahl

Direktion

Tommy Hyldahl

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower, Værkmestergade 2
8000 Aarhus C

Entity details**Entity**

Metropol ApS
Balticagade 10 st
8000 Aarhus C

Central Business Registration No: 19684199
Registered in: Aarhus
Financial year: 01.01.2014 - 31.12.2014

Board of Directors

Jie Huang, chairman
Zhao Hong Guang
Claus Bunde-Pedersen
Tommy Hyldahl

Executive Board

Tommy Hyldahl

Auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower, Værkmestergade 2
8000 Aarhus C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014 for Metropol ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2014 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 25.06.2015
Aarhus, 25.06.2015

Direktion
Executive Board

Tommy Hyldahl

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Metropol ApS for the financial year 01.01.2014 - 31.12.2014.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2014 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2014 - 31.12.2014.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Ledelsespåtegning

Statement by Management on the annual report

Bestyrelse

Board of Directors

Jie Huang
formand
chairman

Zhao Hong Guang

Claus Bunde-Pedersen

Tommy Hyldahl

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Metropol ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Metropol ApS for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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 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.

Independent auditor's reports

To the owners of Metropol ApS

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Metropol ApS for the financial year 01.01.2014 - 31.12.2014, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as 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 our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Entity's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

Den uafhængige revisors erklæringer

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

Forbehold

Grundlag for afkræftende konklusion

Årsregnskabet er aflagt under forudsætning af fortsat drift. Som anført i note 1 i årsregnskabet er det en forudsætning for selskabets fortsatte drift, at der tilføres ny anpartskapital samt selskabets nuværende kreditfaciliteter kan opretholdes og udvides i takt med finansieringsbehovet. En udvidelse af kreditfaciliteterne er efter vores opfattelse kun sandsynligt hvis der tilføres ny kapital. Vi tager derfor forbehold for, at årsregnskabet er aflagt under forudsætning af fortsat drift.

Afkræftende konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, som følge af betydigheden af det forhold, der er beskrevet i grundlaget for afkræftende konklusion, ikke giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

the

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.

Independent auditor's reports

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our adverse opinion.

Qualification

Basis for adverse opinion

The financial statements are presented on a going concern assumption. As stated in note 1 to the financial statements, it is a precondition of the Company's going concern that additional share capital is contributed and that the Company's credit facilities can be maintained and extended as the borrowing requirement occurs. Extension of the credit facilities is not likely in our opinion unless the shareholders decide to inject further capital in the company. We therefore qualify our audit opinion as to the Company being a going concern.

Adverse opinion

In our opinion, due to the significance of the matter discussed in the Basis for adverse opinion paragraph, the financial statements do not give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2014 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2014 - 31.12.2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management commentary

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.

Den uafhængige revisors erklæring

Independent auditor's reports

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the financial statements.

Aarhus, den 25.06.2015
Aarhus, 25.06.2015

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Klaus Tvede-Jensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Morten Gade Steinmetz
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Ledelsesberetning**Management commentary**

	2014	2013	2012	2011	2010
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Hoved- og nøgletal					
<i>Financial highlights</i>					
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Bruttofortjeneste	27.654	25.559	22.349	49.494	45.968
<i>Gross profit</i>					
Driftsresultat	(9.152)	(14.480)	(22.728)	5.069	3.879
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	(5.217)	(2.912)	(1.626)	(2.568)	(1.853)
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	(18.000)	(15.065)	(18.397)	1.915	1.448
<i>Profit/loss for the year</i>					
Samlede aktiver	81.362	100.554	110.162	107.098	112.688
<i>Total assets</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.586	3.082	1.225	2.088	287
<i>Investments in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	11.232	18.300	34.393	52.420	49.134
<i>Equity</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Egenkapitalens forrentning (%)	(121,9)	(57,2)	(42,4)	3,8	3,2
<i>Return on equity (%)</i>					
Soliditetsgrad (%)	13,8	18,2	31,2	48,9	43,6
<i>Solvency ratio (%)</i>					

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er engros- og detailhandel med tøj og modeartikler.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er et underskud på 18.000 t.kr. efter skat. Ledelsen anser resultatet som utilfredsstillende.

Årets resultat har været præget af fortsat nedgang i engrosaktiviteten, mens detailaktiviteten har været stigende. Samlet er aktiviteten faldet, hvilket skyldes den fortsatte tilbageholdenhed i forbruget på de markeder, selskabet er repræsenteret. Selvom der i årets løb er foretaget tilpasninger på omkostningssiden, kan disse ikke fuldt ud kompensere for aktivitetsnedgangen.

Selskabet er som følge heraf hårdt presset økonomisk og den fortsatte eksistens afhængig af kapitaltilførsel eller udvidelse af de nuværende kreditfaciliteter. Der foregår ved regnskabsaflæggelsen forhandlinger med ejerkredsen og selskabets pengeinstitut, som ledelsen forventer falder positivt ud.

Ledelsen har derfor aflagt årsregnskabet under forudsætning af selskabets fortsatte drift.

Særlige risici

Driftsrisici

De driftsmæssige risici skønnes i al væsentlighed afgrænset til den markedsmæssige udvikling.

Valutarisici

Selskabets valutarisici vedrørende indkøb og salg

Management commentary

Primary activities

The Company's primary activities consist of wholesale and retail trade in apparel and fashion articles.

Development in activities and finances

The loss for the year amounts to DKK 18,000k after tax. Management regards the financial performance as unsatisfactory.

The loss for the year has been affected by continued decline in the wholesale activity, whereas the retail activity has been increasing. Total activities have decreased, which is due to the continued lower consumption on the markets where the Company is represented. Although costs have been adjusted over the year, the adjustments cannot fully compensate for the decline in activities.

Consequently, the Company is under large financial pressure, and continued operations depend on capital contributions or extension of existing credit facilities. On presentation of the financial statements, there are ongoing negotiations with the owners and the Company's bank, which Management expects to have a positive outcome.

Management has therefore presented the financial statements on a going concern assumption.

Particular risks

Operating risks

Operating risks are, in all material respects, estimated to be limited to the market development.

Currency risks

The Company's currency risks relating to purchase

Ledelsesberetning

afdækkes ved indgåelse af valutaterminskontrakter.

Selskabet følger løbende udviklingen i valutakurserne og overvejer i denne sammenhæng løbende, om indkøb og salg skal afdækkes ved indgåelse af valutaterminskontrakter.

Kreditrisici

Selskabet foretager kreditforsikring af alle debitorer. Kreditrisiciene er derfor begrænsede, men dog forøgede i forhold til tidligere år som følge af den forestående globale krise.

Selskabet foretager som udgangspunkt kreditforsikring af alle debitorer eller indgår aftaler med agenter om indeståelse for debitorer.

Likviditet

Selskabet budgetterer med en positiv drift og positive pengestrømme herfra i de kommende år.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Management commentary

and sale are hedged by using forward exchange contracts.

The Company continuously follows the development in exchange rates and continuously considers whether to hedge purchase and sale by using forward exchange contracts.

Credit risks

The Company takes out credit insurance of all receivables. The credit risks are therefore limited but increased compared to previous years due to the impending global crisis.

Generally, the Company takes out credit insurance of all receivables or enters into agreements with agents on debtor guarantees.

Cash

The Company budgets with positive operations and positive cash flows from operations in the coming years.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprises.

The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder lejeindtægter.

Accounting policies

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, intangible assets, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.

Income statement

Gross profit or loss

Gross profit or loss comprises revenue, other operating income, cost of raw materials and consumables and external expenses.

Revenue

Revenue from the sale of manufactured goods and goods for resale is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature as viewed in relation to the Entity's primary activities, including rental income.

Anvendt regnskabspraksis

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat.

Accounting policies

Costs of raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables comprise the consumption of raw materials and consumables for the financial year after adjustment for changes in inventories of these goods from the beginning to the end of the year. This item includes shrinkage, if any, and ordinary write-downs of the relevant inventories.

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes write-downs of receivables recognised in current assets.

Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for entity staff.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of intangible assets as well as property, plant and equipment.

Income from investments in group enterprises

Income from investments in group enterprises comprises the pro rata share of the individual enterprises' profit/loss.

Anvendt regnskabspraksis

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat.

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver omfatter afkast af finansielle anlægsaktiver, der ikke er kapitalandele i tilknyttede eller associerede virksomheder.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger.

Skat

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

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet og dennes øvrige danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Accounting policies

Income from investments in associates

Income from investments in associates comprises the pro rata share of the individual associates' profit/loss.

Income from other fixed asset investments

Income from other fixed asset investments comprises gains on fixed asset investments which are not investments in group enterprises or associates.

Other financial income

Other financial income comprises interest income.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses.

Income taxes

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

The Entity is jointly taxed with the Parent and the Parent's other Danish subsidiaries. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 20 år.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger

Accounting policies

Balance sheet

Goodwill

Goodwill is amortised straight-line over its estimated useful life which is fixed based on the experience gained by Management for each business area. The amortisation period is usually 5 years, however, in certain cases it may be up to 20 years for strategically acquired enterprises with a strong market position and a long-term earnings profile if the longer amortisation period is considered to give a better reflection of the benefit from the relevant resources.

Goodwill is written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Intellectual property rights etc

Intellectual property rights etc comprise acquired intellectual property rights.

Intellectual property rights acquired are measured at cost less accumulated amortisation. Patents are amortised over their remaining duration, and licences are amortised over the term of the agreement, but over no more than 20 years.

Intellectual property rights etc are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Property, plant and equipment

Land and buildings, plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs

Anvendt regnskabspraksis

til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	50-100 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	3-5 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Accounting policies

of the asset until the time when it is ready to be put into operation.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Buildings	50-100 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years
Leasehold improvements	3-5 years

For leasehold improvements and assets subject to finance leases, the depreciation period cannot exceed the contract period.

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Investments in group enterprises

Investments in group enterprises are recognised and measured according to the equity method. This means that investments are measured at the pro rata share of the enterprises' equity value.

Group enterprises with negative equity value are measured at DKK 0, and any receivables from these enterprises are written down by the Parent's share of such negative equity value if it is deemed irrecoverable. If the negative equity value exceeds the amount receivable, the remaining amount is recognised under provisions if the Parent has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the relevant enterprise.

Anvendt regnskabspraksis

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med andelen af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige, negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Accounting policies

Upon distribution of profit or loss, net revaluation of investments in group enterprises is transferred to Reserve for net revaluation according to the equity method under equity.

Investments in group enterprises are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Investments in associates

Investments in associates are recognised and measured according to the equity method. This means that investments are measured at the pro rata share of the associates' equity value.

Associates with negative equity are measured at DKK 0, and any receivables from these associates are written down by the share of such negative equity value if it is deemed irrecoverable. If the negative equity value exceeds the amount receivable, the remaining amount is recognised under provisions if there is a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the relevant associate.

Upon distribution of profit or loss, net revaluation of investments in associates is transferred to Reserve for net revaluation according to the equity method under equity.

Investments in associates are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter uoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisation sværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisation sværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Accounting policies

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less write-downs for bad and doubtful debts.

Other investments

Other investments comprise listed securities which are measured at fair value (market price) at the balance sheet date.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost using the FIFO method and net realisable value.

Cost of manufactured goods, raw material and consumables consists of purchase price plus landing costs.

The net realisable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale.

Deferred tax

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsnings-

Accounting policies

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Mortgage debt

At the time of borrowing, mortgage debt to mortgage credit institutions is measured at cost which corresponds to the proceeds received less transaction costs incurred. Mortgage debt is subsequently measured at amortised cost. This means that the difference between the proceeds at the time of borrowing and the nominal repayable amount of the loan is recognised in the income statement as a financial expense over the term of the loan applying the effective interest method.

Operating leases

Lease payments on operating leases are recognised on a straight-line basis in the income statement over the term of the lease.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Deferred income

Deferred income comprises received income for recognition in subsequent financial years. Deferred income is measured at cost.

Anvendt regnskabspraksis

poster måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved regnskabsårets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Accounting policies

Cash flow statement

The cash flow statement shows cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and the end of the financial year.

Cash flows from operating activities are presented using the indirect method and calculated as the operating profit/loss adjusted for non-cash operating items, working capital changes and income taxes paid.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisition and divestment of enterprises, activities and fixed asset investments as well as purchase, development, improvement and sale, etc of intangible assets and property, plant and equipment.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the contributed capital and related costs.

Cash and cash equivalents comprise cash less short-term bank loans.

Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with "Recommendations & Ratios 2010" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

Anvendt regnskabspraksis**Accounting policies****Nøgletal****Beregningsformel****Ratios****Calculation formula**

Egenkapitalens forrentning (%)

$$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$$

Return on equity (%)

$$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$

Soliditetsgrad (%)

$$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Solvency ratio (%)

$$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$$
Nøgletal udtrykker**Ratios reflect****Egenkapitalens forrentning****Return on equity**

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

The entity's return on capital invested in the entity by the owners.

Soliditetsgrad**Solvency ratio**

Virksomhedens finansielle styrke.

The financial strength of the entity.

Resultatopgørelse for 2014

Income statement for 2014

	Note	2014	2013
	Notes	DKK	DKK
Bruttofortjeneste		27.653.929	25.559.184
<i>Gross profit</i>			
Personaleomkostninger	2	(33.895.829)	(38.124.884)
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger	3	(2.909.756)	(1.914.499)
<i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>			
Driftsresultat		(9.151.656)	(14.480.199)
<i>Operating profit/loss</i>			
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	(773)
<i>Income from investments in group enterprises</i>			
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(4.697.837)	(1.057.641)
<i>Income from investments in associates</i>			
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		679.010	578.737
<i>Income from other fixed asset investments</i>			
Andre finansielle indtægter		1.345.139	85.985
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger		(2.543.682)	(2.518.654)
<i>Other financial expenses</i>			
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		(14.369.026)	(17.392.545)
<i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>			
Skat af ordinært resultat	4	(3.630.986)	2.328.045
<i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>			
Årets resultat		(18.000.012)	(15.064.500)
<i>Profit/loss for the year</i>			
Forslag til resultatdisponering			
<i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		(3.799.609)	(1.041.139)
<i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>			
Overført resultat		(14.200.403)	(14.023.361)
<i>Retained earnings</i>			
		(18.000.012)	(15.064.500)

Balance pr. 31.12.2014*Balance sheet at 31.12.2014*

	Note <i>Notes</i>	2014 DKK	2013 DKK
Erhvervede lignende rettigheder <i>Other similar rights acquired</i>		932.161	1.166.500
Goodwill <i>Goodwill</i>		191.405	252.295
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	5	1.123.566	1.418.795
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		23.107.212	23.327.693
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		512.327	673.545
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		3.335.129	4.077.147
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	26.954.668	28.078.385
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>		0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>		14.416	4.912.253
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		300.878	402.807
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		3.014.433	3.071.092
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	7	3.329.727	8.386.152
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		31.407.961	37.883.332
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		22.168.875	19.340.958
Forudbetalinger for varer <i>Prepayments for goods</i>		3.172.289	7.594.247
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		25.341.164	26.935.205

Balance pr. 31.12.2014*Balance sheet at 31.12.2014*

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		11.424.274	17.503.374
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	31.062
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		0	333.352
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>		7.600.000	11.541.607
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		977.565	841.539
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	8	1.293.398	2.077.448
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		21.295.237	32.328.382
 Likvide beholdninger <i>Cash</i>		 3.317.189	 3.407.239
 Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		 49.953.590	 62.670.826
 Aktiver <i>Assets</i>		 81.361.551	 100.554.158

Balance pr. 31.12.2014*Balance sheet at 31.12.2014*

	Note <i>Notes</i>	2014 DKK	2013 DKK
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	9	20.156.250	10.156.250
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>		0	3.799.609
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		(8.924.616)	4.344.062
Egenkapital <i>Equity</i>		11.231.634	18.299.921
 Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>		 14.374.154	 14.414.253
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities other than provisions</i>	10	14.374.154	14.414.253
 Bankgæld <i>Bank loans</i>		 30.258.120	 40.431.264
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		10.809.255	14.205.080
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		192.899	2.521.169
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>		6.527.903	450.036
Anden gæld <i>Other payables</i>	11	7.454.986	9.737.796
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	12	512.600	494.639
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		55.755.763	67.839.984

Balance pr. 31.12.2014*Balance sheet at 31.12.2014***Gældsforpligtelser***Liabilities other than provisions*70.129.91782.254.237**Passiver***Equity and liabilities*81.361.551100.554.158

Going concern

Going concern

1

Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

Unrecognised rental and lease commitments

15

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

16

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Assets charged and collateral

17

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Related parties with control

18

Egenkapitalopgørelse for 2014

Statement of changes in equity for 2014

	Virksom- hedskapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført overskud eller underskud	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Reserve for net revaluation accor- ding to the equity method</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	10.156.250	3.799.609	4.344.062	18.299.921
Kapitalforhøjelse <i>Increase of capital</i>	10.000.000	0	0	10.000.000
Værdireguleringer <i>Value adjustments</i>	0	0	1.242.483	1.242.483
Skat af egenkapitalbevægelser <i>Tax on changes in equity</i>	0	0	(310.758)	(310.758)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	(3.799.609)	(14.200.403)	(18.000.012)
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	20.156.250	0	(8.924.616)	11.231.634

Pengestrømsopgørelse for 2014

Cash flow statement for 2014

	Note <i>Notes</i>	2014 DKK	2013 DKK
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		(9.151.656)	(14.480.199)
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		2.909.756	1.914.499
Ændring i arbejdskapital <i>Working capital changes</i>	13	9.289.666	18.948.443
Pengestrømme vedrørende ordinær primær drift <i>Cash flows from ordinary primary activities</i>		3.047.766	6.382.743
Modtagne finansielle indtægter <i>Financial income received</i>		72.321	85.985
Betalte finansielle omkostninger <i>Financial income paid</i>		(2.308.781)	(2.518.654)
Pengestrømme vedrørende drift <i>Cash flows from operating activities</i>		811.306	3.950.074
Køb mv. af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc of property, plant and equipment</i>		(1.585.810)	(3.081.601)
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		95.000	0
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Acquisition of fixed asset investments</i>		(48.056)	(789.619)
Salg af finansielle anlægsaktiver <i>Sale of fixed asset investments</i>		587.242	412.547
Modtagne udbytter <i>Dividends received</i>		223.408	567.200
Pengestrømme vedrørende investeringer <i>Cash flows from investing activities</i>		(728.216)	(2.891.473)
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash increase of capital</i>		10.000.000	0
Pengestrømme vedrørende finansiering <i>Cash flows from financing activities</i>		10.000.000	0
Transport <i>To be carried forward</i>		10.083.090	1.058.601

Pengestrømsopgørelse for 2014*Cash flow statement for 2014*

	Note	2014	2013
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Transport			
<i>Brought forward</i>		10.083.090	1.058.601
 Ændring i likvider			
<i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i>		10.083.090	1.058.601
 Likvider primo		(37.024.020)	(38.082.621)
<i>Cash and cash equivalents beginning of year</i>			
 Likvider ultimo	14	(26.940.930)	(37.024.020)
<i>Cash and cash equivalents end of year</i>			

Noter

Notes

1. Going concern**1. Going concern**

Årsregnskabet er aflagt under forudsætning af fortsat drift. Det er en forudsætning for selskabets fortsatte drift, at der tilføres ny anpartskapital samt selskabets nuværende kreditfaciliteter kan opretholdes og udvides i takt med finansieringsbehovet. Kapitaltilførslen samt opretholdelse og eventuel udvidelse af selskabets kreditfaciliteter er på tidspunktet for aflæggelse af årsregnskabet ikke aftalt med hverken ejerkredsen eller finansieringsgiver. Det er imidlertid ledelsens opfattelse, at de nødvendige kreditfaciliteter vil være til rådighed.

The financial statements are presented on a going concern assumption. It is a precondition of the Company's going concern that additional share capital is contributed and that the Company's credit facilities can be maintained and extended as the borrowing requirement occurs. The capital contribution as well as the maintenance and a possible extension of the credit facilities have not been agreed with either the owners or the finance provider at the time of the presentation of the financial statements. However, it is Management's opinion that the necessary credit facilities will be available.

2. Personaleomkostninger**2. Staff costs**

Gager og løn

Wages and salaries

Pensioner

Pension costs

Andre omkostninger til social sikring

Other social security costs

Andre personaleomkostninger

Other staff costs

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere

Average number of full-time employees

	2014 DKK	2013 DKK
	32.096.033	35.819.100
	347.277	494.209
	509.479	518.515
	943.040	1.293.060
	33.895.829	38.124.884
	62	73
	Ledelsesve- derlag Remuneration of management 2014 DKK	Ledelsesve- derlag Remuneration of management 2013 DKK
Bestyrelse	1.328.146	1.344.289
<i>Board of Directors</i>	1.328.146	1.344.289

Noter

Notes

I henhold til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3 er vederlag til direktion og bestyrelse oplyst samlet. Vederlag til bestyrelsen indeholder således det samlede ledelsesvederlag for regnskabsåret.

In accordance with S. 98b(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Executive Board and the Board of Directors has been disclosed in aggregate. Remuneration to the Board of Directors thus comprises the total remuneration for the financial year.

	2014 DKK	2013 DKK
3. Af- og nedskrivninger		
<i>3. Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	295.229	111.895
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation on property, plant and equipment</i>	2.609.491	1.846.947
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Profit/loss from sale of intangible assets and property, plant and equipment</i>	5.036	(44.343)
	2.909.756	1.914.499
	2014 DKK	2013 DKK
4. Skat af ordinært resultat		
<i>4. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	3.630.986	(3.272.164)
Effekt af ændrede skattesatser <i>Effect of changed tax rates</i>	0	944.119
	3.630.986	(2.328.045)

Noter

Notes

	Erhvervede lignende ret- tigheder <i>Other similar rights acquired</i> DKK	Goodwill <i>Goodwill</i> DKK
5. Immaterielle anlægsaktiver		
<i>5. Intangible assets</i>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	1.394.420	591.950
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	1.394.420	591.950
 Af- og nedskrivninger primo <i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>	 (227.920)	 (339.655)
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	(234.339)	(60.890)
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Amortisation and impairment losses end of year</i>	(462.259)	(400.545)
 Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	 932.161	 191.405

Noter

Notes

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i> DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> DKK	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i> DKK
6. Materielle anlægsaktiver			
<i>6. Property, plant and equipment</i>			
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	24.550.595	4.566.348	10.978.688
Tilgange <i>Additions</i>	0	198.355	1.387.455
Afgange <i>Disposals</i>	0	(109.130)	0
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	24.550.595	4.655.573	12.366.143
 Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	 (1.222.902)	 (3.892.803)	 (6.901.541)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(220.481)	(259.537)	(2.129.473)
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	0	9.094	0
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	(1.443.383)	(4.143.246)	(9.031.014)
 Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	 23.107.212	 512.327	 3.335.129

Noter

Notes

Den offentlige ejendomsvurdering af selskabets ejendomme udgør 11.750 t.kr.

The public land assessment value of the Company's properties amounts to DKK 11,750k.

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in asso- ciates</i>	Andre værdi- papirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	Andre tilgode- havender <i>Other receivables</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
7. Finansielle anlægsak- tiver				
<i>7. Fixed asset investments</i>				
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	1.000	1.112.641	50.000	3.071.092
Tilgange <i>Additions</i>	0	0	0	48.056
Afgange <i>Disposals</i>	0	(67.000)	0	(104.715)
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	1.000	1.045.641	50.000	3.014.433
Opskrivninger primo <i>Revaluations beginning of year</i>	(1.000)	3.799.612	352.807	0
Andel af årets resultat <i>Share of profit/loss for the year</i>	0	(4.697.837)	0	0
Opskrivninger <i>Revaluations</i>	0	0	404.010	0
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	0	0	(223.408)	0
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	0	(133.000)	(282.531)	0
Opskrivninger ultimo <i>Revaluations end of year</i>	(1.000)	(1.031.225)	250.878	0
Regnskabsmæssig værdi ul- timo <i>Carrying amount end of year</i>	0	14.416	300.878	3.014.433

	Hjemsted <i>Registered in</i>	Rets- form <i>Corporate form</i>	Ejer- andel <i>Equity interest</i> %
Dattervirksomheder: <i>Subsidiaries:</i>			
X-Label ApS	Aarhus	ApS	100,0

Noter

Notes

	Hjemsted <i>Registered in</i>	Retsform <i>Corporate form</i>	Ejerandel <i>Equity interest</i> %
Associerede virksomheder: <i>Associates enterprises:</i>			
Tianjin QPS Garments Co Ltd.	Kina	Ltd	50,00
Fashionfifteen ApS	Holstebro	ApS	10,00
Allez Allez DK ApS	Aarhus	ApS	50,00

	Hjemsted <i>Registered in</i>	Retsform <i>Corporate form</i>
Kapitalandele i interessentskaber og kommanditselskaber omfatter: <i>Investments in partnerships and limited partnerships comprise:</i>		
In-Mente I/S	Aarhus	I/S

8. Periodeafgrænsningsposter

8. Prepayments

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger for det kommende år.

Prepayments relate to prepaid costs for the coming year.

	2014 DKK	2013 DKK	2012 DKK	2011 DKK	2010 DKK
9. Virksomhedskapital					
<i>9. Contributed capital</i>					
Bevægelser i virksomhedskapitalen					
<i>Changes in contributed capital</i>					
Virksomhedskapital primo <i>Contributed capital beginning of year</i>	10.156.25 0	10.156.25 0	10.156.25 0	5.156.250	5.156.250
Kapitalforhøjelse <i>Increase of capital</i>	10.000.00 0	0	0	5.000.000	0
Virksomhedskapital ultimo	20.156.25 0	10.156.25 0	10.156.25 0	10.156.25 0	5.156.250
<i>Contributed capital end of year</i>					

Noter

Notes

**Restgæld
efter 5 år**
*Outstanding debt
after 5 years*

DKK**10. Langfristede gældsforpligtelser***10. Non-current liabilities other than provisions*

Gæld til realkreditinstitutter

Mortgage debt

14.374.154

14.374.154**11. Anden gæld***11. Other payables*

Moms og afgifter

VAT and duties

1.994.939

2.618.984

Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.

Wages and salaries, personal income taxes, social security costs, etc payable

455.845

400.544

Feriepengeforpligtelser

Holiday pay obligations

2.836.299

3.335.821

Andre skyldige omkostninger

Other accrued expenses

2.167.903

3.382.447

7.454.986**9.737.796****12. Periodeafgrænsningsposter***12. Deferred income*

Periodeafgrænsningsposter består af udstedte tilgodebeviser i selskabets detailbutikker og forudbetalt leje fra udlejningsejendomme.

Deferred income consists of credit vouchers issued in the Company's retail shops and prepaid rent from rental property.

13. Ændring i arbejdskapital*13. Working capital changes*

Ændring i varebeholdninger

Increase/decrease in inventories

1.594.041

4.776.795

Ændring i tilgodehavender

Increase/decrease in receivables

7.091.538

8.277.978

Ændring i leverandørgæld mv.

Increase/decrease in trade payables etc

604.087

5.893.670

9.289.666**18.948.443****14. Likvider***14. Cash and cash equivalents*

Noter

Notes

Likvider i pengestrømsopgørelsen sammensætter sig af likvide beholdninger og bankgæld.

Cash and cash equivalents in the cash flow statement consist of cash in hand and bank debt.

	<u>2014</u> <u>DKK</u>	<u>2013</u> <u>DKK</u>
15. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
<i>15. Unrecognised rental and lease commitments</i>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	<u>19.145.226</u>	<u>23.285.883</u>
<i>Commitments under rental agreements or leases until expiry</i>		

Selskabet har indgået huslejekontrakter med restløbetid på op til 50 måneder. Restforpligtelsen fremgår af ovenstående. Den forventede husleje for 2015 udgør 13.159 t.kr.

The Company has entered into rental agreements with a residual term of up to 50 months. The residual commitment appears from the above. The expected rent for 2015 amounts to DKK 13,159k.

16. Eventualforpligtelser

16. Contingent liabilities

Selskabet hæfter solidarisk for huslejeforpligtelsen i In-Mente I/S.

Selskabet har stillet bankgaranti til sikkerhed over for udlejer af butikslokaler for nom. 180.000 EUR og butikslokaler i Danmark for nom. 2.009 t.kr.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med TH2 Invest ApS som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor solidarisk for eventuelle skattemæssige forpligtelser for de sambeskattede selskaber.

The Company is jointly and severally liable for the rent obligation in In-Mente I/S.

The Company has provided a bank guarantee as security to the lessor of shop premises of a nominal value of EUR 180,000 and shop premises in Denmark of a nominal value of DKK 2,009k.

The Company participates in a Danish joint taxation arrangement in which TH2 Invest ApS serves as the administration company. The Company is therefore jointly and severally liable for any tax obligations of the jointly taxed companies.

Noter

Notes

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

17. Assets charged and collateral

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Til sikkerhed for bankgæld er der ejerpant i selskabets ejendomme med 7,7 mio.kr.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 23.107 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er stillet virksomhedspant med nom. 30 mio.kr.

Til sikkerhed for gæld til nærtstående part er afgivet pant i selskabets varemærker.

Til sikkerhed for gæld til nærtstående part er afgivet løsørepan i selskabets driftsinventar og driftsmidler, immaterielle rettigheder og varelagre med nom. 15 mio.kr.

Til sikkerhed for factoringbelåning er der sikkerhed i selskabets tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser. Pr. 31.12.2014 udgjorde belåningen 2.644 t.kr.

Mortgage debt is secured by way of mortgage on properties.

Bank debt is secured by a mortgage registered to the mortgagor of DKK 7,7m on the Company's properties.

The carrying amount of mortgaged properties is DKK 23,107k.

A floating charge of DKK 30m nominal has been provided as security for bank loans.

Payables to a related party are secured on the Company's trademarks.

Payables to a related party are secured by way of a mortgage deed on moveable property on the Company's operating equipment, intellectual property rights and inventories of a nominal value of DKK 15m.

Factoring loans are secured on the Company's trade receivables. At 31 December 2014 the loans amounted to DKK 2,644k.

18. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

18. Related parties with control

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse:

Related parties with control:

Tommy Hyldahl (direktør) CEO

TH2 Invest ApS

Shangtex Invest Management Co., Ltd