

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

Årsrapport 2013
Annual report 2013

Godkendt på selskabets generalforsamling den 13.06.2014
The Annual General Meeting adopted the annual report on 13.06.2014

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>	6
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	10
Resultatopgørelse for 2013 / <i>Income statement for 2013</i>	22
Balance pr. 31.12.2013 / <i>Balance sheet at 31.12.2013</i>	23
Egenkapitalopgørelse for 2013 / <i>Statement of changes in equity for 2013</i>	27
Pengestrømsopgørelse for 2013 / <i>Cash flow statement for 2013</i>	29
Noter / <i>Notes</i>	31

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
8000 Aarhus C

CVR-nr.: 19684199
Hjemsted: Aarhus
Regnskabsår: 01.01.2013 - 31.12.2013

Telefon: 86 10 01 05
Telefax: 86 10 00 37
Hjemmeside: www.metropoldk.com

Bestyrelse

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

Direktion

Tommy Hyldahl

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Arosgaarden, Åboulevarden 31
8100 Aarhus C

Entity details**Entity**

Metropol ApS
Balticagade 10
8000 Aarhus C

Central Business Registration No: 19684199
Registered in: Aarhus
Financial year: 01.01.2013 - 31.12.2013

Phone: 86 10 01 05
Fax: 86 10 00 37
Internet: www.metropoldk.com

Board of Directors

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

Executive Board

Tommy Hyldahl

Auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Arosgaarden, Åboulevarden 31
8100 Aarhus C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2013 - 31.12.2013 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. 31.12.2013 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2013 - 31.12.2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 13.06.2014
Aarhus, 13.06.2014

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 01.01.2013 - 31.12.2013.

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 31.12.2013 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2013 - 31.12.2013.

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

Tommy Hyldahl

Hong Guang Zhao

Claus Bunde-Pedersen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Metropol ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Metropol ApS for regnskabsåret 01.01.2013 - 31.12.2013, 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 01.01.2013 - 31.12.2013, 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 erklæring

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2013 - 31.12.2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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.

Aarhus, den 13.06.2014

Aarhus, 13.06.2014

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Klaus Tvede-Jensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Morten Gade Steinmetz
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Independent auditor's reports

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31.12.2013 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2013 - 31.12.2013 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.

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

Ledelsesberetning**Management commentary**

	2013	2012	2011	2010	2009
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Hoved- og nøgletal					
<i>Financial highlights</i>					
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Bruttofortjeneste	25.559	22.349	49.494	45.968	33.576
<i>Gross profit</i>					
Driftsresultat	(14.480)	(22.728)	5.069	3.879	(5.244)
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	(2.912)	(1.626)	(2.568)	(1.853)	(899)
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	(15.065)	(18.397)	1.915	1.448	(4.756)
<i>Profit/loss for the year</i>					
Samlede aktiver	100.554	110.162	107.098	112.688	101.821
<i>Total assets</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	3.082	1.225	2.088	287	(1.649)
<i>Investments in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	18.300	34.393	52.420	49.134	42.339
<i>Equity</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Egenkapitalens forrentning (%)	(57,2)	(42,4)	3,8	3,2	(11,2)
<i>Return on equity (%)</i>					
Soliditetsgrad (%)	18,2	31,2	48,9	43,6	41,6
<i>Solvency ratio (%)</i>					

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

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

Jie Huang og Hong Cuan Zhao har ikke været involveret i udarbejdelsen af årsrapporten og den daglige drift af selskabet. De tiltrådte bestyrelsen i slutningen af 2013. Deres vurdering af årsrapportet bygger på den reviderede årsrapport, drøftelser med daglig ledelse og revisionsprotokollatet.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er et underskud på 15.065 t.kr. efter skat. Ledelsen anser årets resultat 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 kompensere fuldt ud for aktivitetsnedgangen.

I slutningen af 2013 har Shangtex, Shanghai, et moderselskab til 2 børsnoteret virksomhed i Kina, overtaget 50% af ejerskabet i Metropol. I forlængelse heraf har ejerkredsen indskudt 10 mio. kr. i 2014, hvorefter selskabet har en soliditetsgrad på ca. 28%.

Igennem dette nye partnerskab vurderes det, at der på sigt opnås en række synergier på indkøbs- og produktionssiden, ligesom det vurderes, at der kan

Management commentary

Primary activities

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

Jie Huang and Hong Guan Zhao I have not been involve the preparation of the financial statements and daily operation of the company. They entered the board of directors by the end of 2013. Their opinion to the annual report is based on the audited financial statement, discussions with management and the audit book of comments.

Development in activities and finances

The annual report shows a loss for the year after tax of DKK 15,065k. This performance is considered unsatisfactory.

The financial performance has been characterised by a continued decrease in the wholesale activity, whereas the retail activity has seen an increase. Overall, the activity has decreased, which is due to the continued reluctance in consumption on the markets where the Company is represented. Although cost adjustments have been made, these cannot fully compensate for the decrease in activities.

At the end of 2013, Shangtex, Shanghai, a parent company of 2 listed enterprise in China, has taken over 50% of the ownership in Metropol. In continuation thereof, the owners have contributed DKK 10m in 2014 after which the Company has a solvency ratio of approx. 28%.

Through this new partnership, it is assessed that in the long term a number of synergies will be obtained in the purchase and production areas, and it

Ledelsesberetning

komme et betydeligt løft i afsætningen.

Ved indgangen til 2014 er der med det nye partnerskab således forventninger til, at den ordinære drift kan vendes, så der atter kan vises positive resultater og et rimeligt afkast af den investerede kapital.

Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

I løbet af 2013 er ledelsen blev klar over, at der grundet manglende koordinering mellem forskellige udførende parter og interne afdelinger, er opstået væsentlige fejl i tidligere årsregnskaber. Disse fejl er korrigeret i 2013, og indvirkning på tidligere års resultater og egenkapital er korrigeret i overensstemmelse hermed.

Fejlene består af følgende:

- Dobbeltregistrering af kollektionsprøver, 5.801 t.kr.
- Konstatet tab / besvigelse fra samarbejdspartner omkring butik i Rom, 3.168 t.kr.
- Indtægtsregistrering af kommissionsavancer, 2.445 t.kr.
- Dobbeltregistreringer på varelager, 2.100 t.kr.

Der henvises til afsnittet omkring anvendt regnskabspraksis for effekten på egenkapitalen pr. 31.12.2011 og sammenligningstallene for 2012.

Management commentary

is also assessed that there might be a considerable boost in sales.

On the threshold of 2014, the new partnership has created expectations that ordinary operations can be changed so that the Company may again see positive results and a reasonable return on invested capital.

Unusual circumstances affecting recognition and measurement

During 2013, Management has become aware that due to the lack of coordination between various performing parties and internal departments, material misstatements have occurred in the financial statements. These misstatements have been adjusted in 2013, and the impact on previous years' results and equity has been adjusted accordingly.

The misstatements consist of the following:

- *Double recording of collection samples, DKK 5,801k.*
- *Loss observed / fraud by cooperative partner relating to shop in Rome, DKK 3,168k.*
- *Income recording of commission profits, DKK 2,445k.*
- *Double entries on inventories, DKK 2,100k.*

Please refer to the section in accounting policies on the effect on equity at 31 December 2011 and the comparative figures for 2012.

Ledelsesberetning

Særlige risici

Driftsrisici

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

Valutarisici

Selskabets valutarisici vedrørende indkøb og salg 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 aftale med agenter om indeståelse for debitorerne.

Likviditet

Selskabet budgetter med en positiv drift og positive pengestrømme herfra i de kommende år. Der er efter balancedagen gennemført en kontant kapitalforhøjelse på 10 mio.kr.

Begivenheder efter balancedagen

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

Management commentary

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 and sale are hedged through forward contracts.

The Company follows the development in exchange rates on a continuous basis and currently plans whether purchase and sale is to be hedged through forward contracts.

Credit risks

The Company takes out credit insurance of all debtors. The credit risks are therefore limited, however increased compared to previous years due to the present global crisis.

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

Cash

The Company budgets for positive operations and resulting positive cash flows in the coming years. After the balance sheet date, a cash capital increase was made amounting to DKK 10m.

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.

Fundamentale fejl i tidligere år

I løbet af 2013 er ledelsen blev klar over, at der grundet manglende koordinering mellem forskellige udførende parter og interne afdelinger, er opstået væsentlige fejl i tidligere årsregnskaber. Disse fejl er korrigeret i 2013, og indvirkning på tidligere års resultater og egenkapital er korrigeret i overensstemmelse hermed.

Effekten på egenkapitalen pr. 31.12.2011 og sammenligningstallene for 2012 er specificeret på side 26 under egenkapitalopgørelsen.

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.

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 for these financial statements are consistent with those applied last year.

Fundamental errors in previous years

During 2013, Management has become aware that due to the lack of coordination between various performing parties and internal departments, material misstatements have occurred in the financial statements. These misstatements have been adjusted in 2013, and the impact on previous years' results and equity has been adjusted accordingly.

The effect on equity at 31 December 2011 and the comparative figures for 2012 is specified on page 26 under Statement of changes in equity.

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

Anvendt regnskabspraksis

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.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaver, 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, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering

Accounting policies

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.

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, 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 state-

Anvendt regnskabspraksis

og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering 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 og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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.

Accounting policies

ment when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue from the sale of services is recognised in the income statement when delivery is made 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 and gains from the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter eliminering af interne avancer og tab.

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver omfatter afkast i form af renter, udbytte o.l. af finansielle anlægsaktiver, der ikke er kapitalandele i tilknyttede eller associerede virksomheder.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele,

Accounting policies

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.

Other operating expenses

Other operating expenses comprise expenses of a secondary nature as viewed in relation to the Entity's primary activities.

Income from investments in group enterprises

Income from investments in group enterprises comprises the pro rata share of the individual enterprises' profit/loss after full elimination of internal profits or losses.

Income from investments in associates

Income from investments in associates comprises the pro rata share of the individual associates' profit/loss after elimination of internal profits or losses.

Income from other fixed asset investments

Income from other fixed asset investments comprises gains in the form of interest, dividends, etc on fixed asset investments which are not investments in group enterprises or associates.

Other financial income

Other financial income comprises dividends etc received on other investments, interest income, in-

Anvendt regnskabspraksis

renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

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 alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

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

Accounting policies

cluding interest income on receivables from group enterprises, net capital gains on securities, payables and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital losses on securities, payables and transactions in foreign currencies, amortisation of financial liabilities as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

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 all 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).

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 five years, however, in certain cases it may be up to 20 years for strate-

Anvendt regnskabspraksis

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 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:

Accounting policies

gically 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 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:

Anvendt regnskabspraksis

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

For indretning af lejede lokaler 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.

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

Accounting policies

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

For leasehold improvements 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.

Group enterprises with negative equity 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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

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.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de forholdsmæssigt overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 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 vurde-

Accounting policies

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 plus or minus unamortised positive, or negative, goodwill and minus or plus unrealised pro rata internal profits and losses.

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 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.

Goodwill is calculated as the difference between cost of the investments and fair value of the pro rata share of assets and liabilities acquired. Goodwill is amortised over its estimated useful life which is normally five 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 amortisa-

Anvendt regnskabspraksis

res bedre at afspejle nytten af de pågældende resourcer.

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

Tilgodehavender

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Varebeholdninger

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

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

Nettorealiseringsværdi 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.

Accounting policies

tion period is considered to give a better reflection of the benefit from the relevant resources.

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

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.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables consists of purchase price plus delivery 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

Accounting policies

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelsen

Der er ikke indarbejdet en pengestrømsopgørelse i årsrapporten, da den indgår i pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet aflagt af modervirksomheden.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviditeten 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, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende

Accounting policies

Deferred income

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

Cash flow statement

No cash flow statement has been incorporated in this annual report since it is included in the consolidated cash flow statement presented by the Parent.

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, including acquisition of assets held under finance leases.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the contributed capital and related costs as well as the raising of loans, inception of finance leases, instalments on interest-bearing debt, purchase of treasury shares,

Anvendt regnskabspraksis

gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

Hoved- og nøgletal

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

Nøgletal

Egenkapitalens forrentning (%)

Soliditetsgrad (%)

Beregningsformel

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

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

Nøgletal udtrykker

Egenkapitalens forrentning

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

Soliditetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

Accounting policies

and payment of dividend.

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities with an insignificant price risk less short-term bank debt.

Financial highlights

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

Ratios

Return on equity (%)

Solvency ratio (%)

Calculation formula

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

$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$

Ratios reflect

Return on equity

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

Solvency ratio

The financial strength of the Entity.

Resultatopgørelse for 2013

Income statement for 2013

	Note <i>Notes</i>	2013 DKK	2012 DKK '000
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		25.559.184	22.349
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	(38.124.884)	(41.852)
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>	2	(1.914.499)	(2.328)
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		0	(897)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		(14.480.199)	(22.728)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in group enterprises</i>	3	(773)	(1)
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		(1.057.641)	47
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver <i>Income from other fixed asset investments</i>		578.737	530
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	4	85.985	524
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	5	(2.518.654)	(2.726)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>		(17.392.545)	(24.354)
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	6	2.328.045	5.957
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		(15.064.500)	(18.397)
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>		(1.041.139)	45
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		(14.023.361)	(18.442)
		(15.064.500)	(18.397)

Balance pr. 31.12.2013*Balance sheet at 31.12.2013*

	Note <i>Notes</i>	2013 DKK	2012 DKK '000
Erhvervede lignende rettigheder <i>Other similar rights acquired</i>		1.166.500	1.218
Goodwill <i>Goodwill</i>		252.295	314
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	1.418.795	1.532
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		23.327.693	23.548
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		673.545	872
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		4.077.147	2.794
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	28.078.385	27.214
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>		0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>		4.912.253	6.029
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		402.807	392
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		3.071.092	2.341
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	9	8.386.152	8.762
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		37.883.332	37.508
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		19.340.958	25.965
Forudbetalinger for varer <i>Prepayments for goods</i>		7.594.247	5.747
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		26.935.205	31.712

Balance pr. 31.12.2013*Balance sheet at 31.12.2013*

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		17.503.374	21.761
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		31.062	4.217
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		333.352	73
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	10	11.541.607	8.882
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		841.539	1.537
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		2.077.448	1.477
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		32.328.382	37.947
 Likvide beholdninger <i>Cash</i>		 3.407.239	 2.995
 Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		 62.670.826	 72.654
 Aktiver <i>Assets</i>		 100.554.158	 110.162

Balance pr. 31.12.2013*Balance sheet at 31.12.2013*

	Note <i>Notes</i>	2013 DKK	2012 DKK '000
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	11	10.156.250	10.156
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>		3.799.609	4.937
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		4.344.062	19.300
Egenkapital <i>Equity</i>		18.299.921	34.393
 Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>		 14.414.253	 14.415
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities other than provisions</i>	12	14.414.253	14.415
 Bankgæld <i>Bank loans</i>		 40.431.264	 41.078
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		14.205.080	10.793
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		2.521.166	2.722
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>		450.039	188
Anden gæld <i>Other payables</i>		9.737.796	6.358
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	13	494.639	215
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		67.839.984	61.354

Balance pr. 31.12.2013*Balance sheet at 31.12.2013***Gældsforpligtelser***Liabilities other than provisions*82.254.23775.769**Passiver***Equity and liabilities*100.554.158110.162

Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

Unrecognised rental and lease commitments

16

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

17

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Assets charged and collateral

18

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Related parties with control

19

Egenkapitalopgørelse for 2013*Statement of changes in equity for 2013*

	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 accord- ing 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	4.936.311	29.434.613	44.527.174
Rettelse af fundamentale fejl <i>Correction of fundamental errors</i>	0	0	(10.135.328)	(10.135.328)
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	0	(95.563)	0	(95.563)
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	310.621	310.621
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	(1.041.139)	(14.023.361)	(15.064.500)
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	10.156.250	3.799.609	4.344.062	18.299.921

Egenkapitalopgørelse for 2013

Statement of changes in equity for 2013

Fundamentale fejl korrigeret tidligere år:

Fundamental misstatements adjusted previous years:

	Resultat- opgørelse	Aktiver	Gæld	Egen- kapital
	<i>Income statement</i>	<i>Assets</i>	<i>Liabilities</i>	<i>Equity</i>
	<i>t.kr./DKK '000</i>	<i>t.kr./DKK '000</i>	<i>t.kr./DKK '000</i>	<i>t.kr./DKK '000</i>
Effekt primo egenkapital				
<i>Effect equity beginning of year</i>				
Egenkapital pr. 31.12.2011	-	-	-	58.121
<i>Equity at 31.12.2011</i>				
Dobbeltregistrering af kollektionsprøver	-	-	-	(4.658)
<i>Double recording of collection samples</i>				
Dobbeltregistreringer på varelager	-	-	-	(500)
<i>Double entries on inventories</i>				
Indtægtsregistrering af kommissionsavancer	-	-	-	(2.445)
<i>Income recording of commission profits</i>				
Skatteeffekt heraf	-	-	-	1.901
<i>Tax effect thereof</i>				
Korrigeret egenkapital 31.12.2011	-	-	-	52.419
<i>Adjusted equity at 31.12.2011</i>				
Effekt sammenligningstal 2012				
<i>Effect comparative figures 2012</i>				
Aflagt årsrapport 2012	(13.968)	120.293	75.766	44.527
<i>Annual report presented for 2012</i>				
Korrektioner egenkapital primo, jf. ovenfor				(5.702)
<i>Adjustments equity beginning of year, see above</i>				
Tab / besvigelse vedr. butik i Rom	(3.168)	(3.168)	0	(3.168)
<i>Loss / fraud relating to shop in Rome</i>				
Dobbeltregistreringer på varelager	(1.600)	(1.600)	0	(1.600)
<i>Double entries on inventories</i>				
Dobbeltregistrering af kollektionsprøver	(1.143)	(1.143)	0	(1.143)
<i>Double recording of collection samples</i>				
Skatteeffekten heraf	1.478	1.478	0	1.478
<i>Tax effect thereof</i>				
2012 efter rettelse af fundamentale fejl	18.401	115.860	75.766	34.392
<i>2012 after adjustment of fundamental misstatements</i>				

Pengestrømsopgørelse for 2013

Cash flow statement for 2013

	Note	2013	2012
	Notes	DKK	DKK '000
Driftsresultat		(14.480.199)	(17.072)
<i>Operating profit/loss</i>			
Af- og nedskrivninger		1.914.499	2.330
<i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>			
Ændring i arbejdskapital	14	18.948.443	(3.093)
<i>Working capital changes</i>			
Pengestrømme vedrørende ordinær primær drift		6.382.743	(17.835)
<i>Cash flows from ordinary primary activities</i>			
Modtagne finansielle indtægter		85.985	775
<i>Financial income received</i>			
Betalte finansielle omkostninger		(2.518.654)	(2.724)
<i>Financial income paid</i>			
Pengestrømme vedrørende drift		3.950.074	(19.784)
<i>Cash flows from operating activities</i>			
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		0	(1.037)
<i>Acquisition etc of intangible assets</i>			
Salg af immaterielle anlægsaktiver		0	250
<i>Sale of intangible assets</i>			
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(3.081.601)	(1.225)
<i>Acquisition etc of property, plant and equipment</i>			
Salg af materielle anlægsaktiver		0	51
<i>Sale of property, plant and equipment</i>			
Køb af finansielle anlægsaktiver		(789.619)	(124)
<i>Acquisition of fixed asset investments</i>			
Salg af finansielle anlægsaktiver		412.547	242
<i>Sale of fixed asset investments</i>			
Modtagne udbytter		567.200	872
<i>Dividends received</i>			
Pengestrømme vedrørende investeringer		(2.891.473)	(971)
<i>Cash flows from investing activities</i>			
Transport		1.058.601	(20.755)
<i>To be carried forward</i>			

Pengestrømsopgørelse for 2013*Cash flow statement for 2013*

	Note	2013	2012
	<i>Notes</i>	DKK	'000DKK
Transport			
<i>Brought forward</i>		1.058.601	(20.755)
Ændring i likvider			
<i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i>		1.058.601	(20.755)
Likvider primo		(38.082.621)	(17.327)
<i>Cash and cash equivalents beginning of year</i>			
Likvider ultimo	15	(37.024.020)	(38.082)
<i>Cash and cash equivalents end of year</i>			

Noter

Notes

	2013 DKK	2012 DKK '000
1. Personaleomkostninger		
<i>1. Staff costs</i>		
Gager og løn <i>Wages and salaries</i>	35.819.100	38.416
Pensioner <i>Pension costs</i>	494.209	438
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	518.515	951
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	1.293.060	2.047
	38.124.884	41.852

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere
Average number of full-time employees

73	109
----	-----

	2013 DKK	2012 DKK '000
2. Af- og nedskrivninger		
<i>2. Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	111.895	349
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation on property, plant and equipment</i>	1.846.947	1.952
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Profit/loss from sale of intangible assets and property, plant and equipment</i>	(44.343)	27
	1.914.499	2.328

3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

3. Income from investments in group enterprises

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder består af Metropol ApS' andel af årets resultat i tilknyttede virksomheder.

Income from investments in group enterprises consists of Metropol ApS' share of profit/loss for the year in group enterprises.

	2013 DKK	2012 DKK '000
4. Andre finansielle indtægter		
<i>4. Other financial income</i>		
Renteindtægter i øvrigt <i>Other interest income</i>	85.985	524
	85.985	524

Noter

Notes

	2013 DKK	2012 DKK '000
5. Andre finansielle omkostninger		
<i>5. Other financial expenses</i>		
Renteomkostninger i øvrigt <i>Other interest expenses</i>	1.967.641	1.775
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	0	17
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	551.013	934
	2.518.654	2.726
	2013 DKK	2012 DKK '000
6. Skat af ordinært resultat		
<i>6. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	0	26
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	(3.272.164)	(5.983)
Effekt af ændrede skattesatser <i>Effect of changed tax rates</i>	944.119	0
	(2.328.045)	(5.957)
	Erhvervede lignende ret- tigheder Other similar rights acquired DKK	Goodwill Goodwill DKK
7. Immaterielle anlægsaktiver		
<i>7. 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>	(176.915)	(278.765)
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	(51.005)	(60.890)
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Amortisation and impairment losses end of year</i>	(227.920)	(339.655)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	1.166.500	252.295

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
8. Materielle anlægsaktiver			
<i>8. Property, plant and equipment</i>			
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	24.550.595	4.524.674	8.325.069
Tilgange <i>Additions</i>	0	427.982	2.653.619
Afgange <i>Disposals</i>	0	(386.308)	0
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	24.550.595	4.566.348	10.978.688
 Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	 (1.002.422)	 (3.714.802)	 (5.531.979)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(220.480)	(256.905)	(1.369.562)
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	0	78.904	0
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	(1.222.902)	(3.892.803)	(6.901.541)
 Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	 23.327.693	 673.545	 4.077.147

Den offentlige ejendomsvurdering af selskabet ejendomme udgør 12.100.000 kr.

The Company's public land assessment value amounts to DKK 12,100,000.

Noter

Notes

	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	
9. Finansielle anlægsak- tiver					
<i>9. Fixed asset investments</i>					
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	1.000	1.052.641	50.000	2.341.473	
Tilgange <i>Additions</i>	0	60.000	0	729.619	
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	1.000	1.112.641	50.000	3.071.092	
Opskrivninger primo <i>Revaluations beginning of year</i>	(1.000)	4.974.866	341.270	0	
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	0	(95.564)	0	0	
Andel af årets resultat <i>Share of profit/loss for the year</i>	(773)	(1.057.641)	0	0	
Opskrivninger <i>Revaluations</i>	0	0	578.737	0	
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	773	(22.049)	(567.200)	0	
Opskrivninger ultimo <i>Revaluations end of year</i>	(1.000)	3.799.612	352.807	0	
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	0	4.912.253	402.807	3.071.092	
			Hjemsted <i>Registered in</i>	Rets- form <i>Corporate form</i>	Ejer- andel <i>Equity interest</i> %
Dattervirksomheder: <i>Subsidiaries:</i>					
X-Labels ApS		Aarhus	ApS	100,0	

Noter

Notes

	Hjemsted <i>Registered in</i>	Rets- form <i>Corporate form</i>	Ejer- andel <i>Equity interest</i> %
Associerede virksomheder: <i>Associates enterprises:</i>			
Tianjin QPS Garments Co. Ltd.	Kina	ApS	50,00
R.M. ApS	Frederiksberg	ApS	50,00
Fashionfifteen ApS	Holstebro	ApS	10,00
Allez Allez ApS	Aarhus	ApS	50,00

	Hjemsted <i>Registered in</i>
Kapitalandele i interessentskaber og kommanditselskaber omfatter: <i>Investments in partnerships and limited partnerships comprise:</i>	
InMente I/S	Danmark
Bloomers I/S	Danmark

10. Udskudt skat

10. Deferred tax

	2013 DKK	2012 DKK '000
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	(97.355)	(71)
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	179.359	370
Fremførbare skattemæssige underskud <i>Tax loss carryforwards</i>	11.459.603	8.583
	11.541.607	8.882

Noter

Notes

	2013 DKK	2012 DKK	2011 DKK	2010 DKK	2009 DKK
11. Virksomhedskapital					
<i>11. Contributed capital</i>					
Bevægelser i virksomhedskapitalen					
<i>Changes in contributed capital</i>					
Virksomhedskapital primo	10.156.250	10.156.250			
<i>Contributed capital beginning of year</i>	0	0	5.156.250	5.156.250	5.156.250
Kapitalforhøjelse	0	0	5.000.000	0	0
<i>Increase of capital</i>					
Virksomhedskapital ultimo	10.156.250	10.156.250	10.156.250	5.156.250	5.156.250
<i>Contributed capital end of year</i>	0	0	0	5.156.250	5.156.250

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

12. Langfristede gældsforpligtelser

12. Non-current liabilities other than provisions

Gæld til realkreditinstitutter	14.414.450
<i>Mortgage debt</i>	
	14.414.450

13. Periodeafgrænsningsposter

13. Deferred income

Periodeafgrænsningsposter er udstedte tilgodebeviser i selskabets detailbutikker og forudbetalt leje fra udlejningsejendom..

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

	2013 DKK	2012 DKK '000
14. Ændring i arbejdskapital		
<i>14. Working capital changes</i>		
Ændring i varebeholdninger	4.776.795	6.464
<i>Increase/decrease in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	8.277.978	2.987
<i>Increase/decrease in receivables</i>		
Ændring i leverandørgæld mv.	5.893.670	(12.544)
<i>Increase/decrease in trade payables etc</i>		
	18.948.443	(3.093)

Noter

Notes

15. Likvider

15. Cash and cash equivalents

Likvider i pengestrømsopgørelsen består af likvidebeholdinger og bankgæld.

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities with an insignificant price risk less short-term bank debt.

	<u>2013</u> <u>DKK</u>	<u>2012</u> <u>DKK '000</u>
16. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
16. Unrecognised rental and lease commitments		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	<u>23.285.883</u>	<u>17.008</u>
<i>Commitments under rental agreements or leases until expiry</i>		

17. Eventualforpligtelser

17. Contingent liabilities

Selskabet hæfter solidarisk for huslejeforpligtelsen i InMente I/S og Bloomers I/S.

The Company is jointly and severally liable for the rent obligation in InMente I/S and Bloomers I/S.

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

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

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med TH2 ApS som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kilde-skat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

The Company participates in a Danish joint taxation arrangement in which TH2 ApS serves as the administration company. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Company is therefore liable from the financial year 2013 for income taxes etc for the jointly taxed companies and from 1 July 2012 also for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed companies.

18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

18. Assets charged and collateral

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Mortgage debt is secured by way of mortgage on properties.

Til sikkerhed for selskabets bankgæld er der ejerpant i selskabets ejendomme med 3,9 mio.kr.

As security for the Company's bank debt, a mortgage deed registered to the owner has been issued on the Company's properties of DKK 3.9m.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 23.327.693 kr.

The carrying amount of mortgaged properties amounts to DKK 23,327,693.

Noter

Notes

Til sikkerhed for bankgæld er stillet virksomhedspant for nominelt 30 mio.kr.

As security for the Company's bank debt, a floating charge has been granted of nominal DKK 30m.

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

Debt to a related party has been secured on the Company's trademarks.

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

Debt to a related party has been secured on the Company operating equipment, intellectual property rights and inventories of DKK 15m.

Til sikkerhed for factoringsbelåning er der sikkerhed i selskabets tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser. Pr. 31.12.2013 udgjorde belåningen 3.910 t.kr.

Factoring loans have been secured on the Company's trade receivables. At 31.12.2013 the loans amounted to DKK 3,910k

19. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

19. Related parties with control

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Related parties with control

Tommy Hyldahl (direktør) CEO

TH2 Invest ApS

.