

ÅRSRAPPORT

ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2012

1 JANUARY - 31 DECEMBER 2012

DEICHMANN-SKO APS

DEICHMANN-SKO APS

CVR-nr. 27 27 83 88

CENTRAL BUSINESS REGISTRATION no. 27 27 83 88

Godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling,
den 02/05 2013
*Adopted at the Company's
Annual General Meeting,
on 02/05 2013*

Mikkel Lindek

Dirigentens navn tillige med blokbogstaver
The Chairman's name in capital letters

INDHOLDSFORTEGNELSE

CONTENTS

	Side <i>Page</i>
<i>Selskabsoplysninger</i> <i>Company details</i>	1
<i>Ledelsesberetning</i> <i>Management's review</i>	2-3
Påtegninger <i>Statement and report</i>	
<i>Ledespåtegning</i> <i>Statement by Management on the annual report</i>	4
<i>Den uafhængige revisors erklæringer</i> <i>Independent auditor's report</i>	5-6
Årsregnskab <i>Financial statements</i>	
<i>Anvendt regnskabspraksis</i> <i>Accounting policies</i>	7-13
<i>Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2012</i> <i>Income statement 1 January to 31 December 2012</i>	14
<i>Balance pr. 31. december 2012</i> <i>Balance sheet at 31 December 2012</i>	15-16
<i>Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2012</i> <i>Cash flow statement 1 January to 31 December 2012</i>	17-18
<i>Noter</i> <i>Notes</i>	19-24

Sagsnr. 923133

Case no. 923133

sp

SELSKABSOPLYSNINGER

COMPANY DETAILS

1

Selskab

Company

Deichmann-Sko ApS
Vesterbrogade 6 D, 1 sal
1620 København V

CVR-nummer 27 27 83 88

CENTRAL BUSINESS REGISTRATION no. 27 27 83 88

9. regnskabsår

9th financial year

Hjemsted: København

Registered in:

Direktion

Executive Board

Wolfgang Wislperger

Christian Berger

Mikkel S. Linck

Revision

Company auditors

INFO:REVISION

statsautoriseret revisionsaktieselskab

Buddingevej 312

2860 Søborg

Sten Pedersen, statsautoriseret revisor/State Authorised Public Accountant



Hovedaktivitet

Deichmann-Sko ApS' hovedaktivitet er at drive handel med sko, skoartikler samt tekstiler fra egne butikker.

Primary activities

The objectives of Deichmann-Sko ApS is to run a business with shoes, shoe items, textiles from own shops.

Udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold

Det totale salg i 2012 indfrie de desværre ikke forventningerne og har resulteret i et mindre økonomisk tab.

Development in the Company's activities and finances

The total sales in 2012 did unfortunately not meet the expectations and has resulted in a small financial loss.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtrådt betydningsfulde begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som kan have indflydelse på bedømmelsen af selskabets finansielle stilling pr. 31. december 2012.

Events after the balance sheet date

No significant events have occurred after the balance sheet date which would influence the evaluation of the Company's financial position at 31. december 2012.

Den forventede udvikling

Virksomheden forventer en positiv indtjening i næste regnskabsår med åbning af flere butikker.

Outlook

The company forecast a positive earning for the financial year 2012 with opening of new shops.



Hoved- og nøgletal
Financial highlights

Beløb i t.kr. <i>Amounts in DKK '000</i>	2009	2010	2011	2012
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>				
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>	39.236	49.492	41.597	56.112
Resultat af primær drift <i>Profit from primary activities</i>	-3.708	-1.823	-13.527	-3.959
Finansielle poster, netto <i>Net financials</i>	356	45	40	-95
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	-2.511	-1.330	-10.115	-2.793
Balance <i>Balance sheet</i>				
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	73.115	82.296	88.773	88.947
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	5.513	12.879	12.584	10.677
Egenkapital <i>Equity</i>	58.449	64.619	64.504	69.110
Nøgletal <i>Ratios</i>				
Afkast af investeret kapital <i>Return on assets</i>	-5	-2	-15	-4
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	80	79	73	78
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	-4	-2	-16	-4



Direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2012 for Deichmann-Sko ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012.

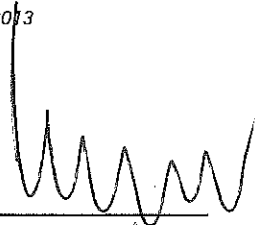
Ledelsesberetningen indeholder efter vor opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København V, den 7. februar 2013

København V, 7th February 2013

I direktionen
Executive Board



Wolfgang Wislsperger



Mikkel S. Linck


The Executive Boards have today discussed and approved the annual report for the financial year 1 January - 31 December 2012 of Deichmann-Sko ApS.

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

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2012 and of the result of the Company's operation and cash flow for the financial year 1 January - 31 December 2012.

In our opinion the management's review includes a fair review about the matters the review deals with.

We recommend that the Annual Report be approved at the annual general meeting.



Christian Berger

Til kapitalejerne i Deichmann-Sko ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Deichmann-Sko ApS for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, 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 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.

To the shareholders of Deichmann-Sko ApS

Report on the Financial Statement

We have audited the financial statements of Deichmann-Sko ApS for the financial year 1 January to 31 December 2012, which comprise the accounting policies applied, the income statement, the balance sheet, 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

The Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as the Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on 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 company'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 company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as the overall presentation of the financial statements.



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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Our audit has not resulted in any qualification.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Opinion

In our opinion the financial statement gives a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2012 and of the result of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2012 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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.

Statement on the Management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. 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's review is consistent with the financial statements.

Søborg, den 7. februar 2013

Søborg, 7th February 2013

INFO:REVISION

statsautoriseret revisionsaktieselskab

Sten Pedersen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant



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

Årsrapporten aflægges efter årsregnskabslovens regnskabsklasse C for mellemstore virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

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

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

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

The annual report has been prepared in accordance with Danish financial statements legislation as well as generally accepted accounting principles.

The annual report has been prepared in accordance with the reporting requirements of the Danish Financial Statements Act of class C enterprises for medium-sized enterprises.

The accounting policies have not been changed from last year.

RECOGNITION AND MEASUREMENT

The financial statements have been prepared based on historical cost.

The income is recognised in the income statement as earned. Further to this, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Furthermore, all costs incurred to earn the profit or loss for year have been recognised, including amortisation, depreciation, write-down and provisions as well as reversals as a consequence of changed accounting estimates of amounts previously recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow into the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described below for each financial statement item.



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

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, by which a constant redemption yield is recognised in the maturity. Amortised cost is calculated as original cost less instalments and addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and the nominal amount. Thereby, capital and exchange losses or gains are allocated over the maturity.

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

On recognition and measurement, anticipated losses and risks that appear before presentation of the annual report and which confirm or invalidate affairs or conditions existing at the balance sheet date are considered.

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

The functional currency is Danish kroner. All other currencies are considered foreign currencies.

VALUTAOMREGNING

FOREIGN CURRENCY TRANSLATION

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

During the year, transactions in foreign currencies have been translated applying the exchange rate at the transaction date. If currency positions are considered hedge of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

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

Receivables and debt denominated in foreign currencies have been recognised at the exchange rate of the balance sheet date.

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

Realised and unrealised exchange gains and losses have been recognised in the income statement under other financial income and expenses.



RESULTATOPGØRELSEN

Resultatopgørelsen er artsopdelt.

Bruttofortjeneste

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

Nettoomsætning

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

Eksterne omkostninger

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

Andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab, amortiserede renter af leasingforpligtelser samt rentetillæg og rentegodtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat og selskabsskat

Skat af årets resultat udgør 25 % af det regnskabsmæssige resultat korrigeret for ikke indkomstskattepligtige og ikke fradragsberettigede poster.

Skat af årets resultat er sammensat af den forventede skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for årets forskydning i udskudt skat.

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

INCOME STATEMENT

The income statement has been classified by nature.

Gross profit/loss

The Company has integrated the items "revenue", "change in inventory of goods for resale" as well as "external expenses".

Revenue

As income recognition criterion, the completed contract method is applied so that revenue comprises invoiced revenue for the year. Revenue from the sale of manufactured goods is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer before the end of the financial year. Revenue is measured at fair value excl. VAT and less granted goods and customer discounts.

External expenses

External costs comprise cost of consumables/goods for resale as well as sales facility costs and administrative expenses.

Other financial income and other financial expenses

Financial income and expenses comprise interest, realised and unrealised exchange gains and losses, amortised interest on lease commitments as well as interest surcharge and interest reimbursements under the Danish Tax Prepayment Scheme.

Tax on profit or loss for the year income taxes

Tax on profit or loss for the year represents 25% of the book profit or loss adjusted for non-taxable and non-deductible items.

Tax on profit or loss for the year consists of the anticipated tax portion of the taxable income for the year adjusted for the changes for the year in deferred tax.

The Company is subject to the Danish Tax Prepayment Scheme. Interest reimbursement and interest surcharge have been recognised in financial income and expenses.

BALANCEN

Balancen er opstillet i kontoform.

AKTIVER

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Aktiverne afskrives lineært over deres forventede økonomiske brugstid:

Leje/afståelses rettigheder 5 år

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

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede materielle anlægsaktiver indgår endvidere indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på produktionsudstyr, som er anvendt ved fremstillingen af aktiverne.

Afskrivninger påbegyndes når aktiverne er klar til ibrugtagning. Aktiverne afskrives lineært over deres forventede brugstid:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-5 år

Småanskaffelser under kr. 12.300 er omkostningsført i resultatopgørelsen under eksterne omkostninger.

BALANCE SHEET

The balance sheet has been presented in horizontal format.

ASSETS

Intangible assets

Intangible assets are measured at cost less accumulate amortisation.

Cost comprises the acquisition price as well as costs directly related to the acquisition until the time when the asset is ready to be put into operation.

Assets are amortised on a straight-line basis over their estimated useful lives:

Lease rights 5 y.

Profit/loss on sale has been included in the income statement under other operating income and other operating expenses.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulate amortisation and depreciation. The basis of amortisation and depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life.

Cost comprises the acquisition price as well as costs directly related to the acquisition until the time when the asset is ready to be put into operation. For self-produced property, plant and equipment, indirect production costs are also included. Indirect production costs include indirect materials and payroll as well as maintenance and depreciation of production equipment applied for the production of the assets.

Depreciation is initiated when the assets are ready to be taken into operation. Assets are depreciated on a straight-line basis over their estimated useful lives:

Other fixtures, etc. 3-5 y.

Minor purchases below DKK 12.300 have been recognised as an expense in the income statement in external expenses.



Fortjeneste/tab ved salg eller udrangering er medtaget i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

Finansielle anlægsaktiver

Andre tilgodehavender indregnet under anlægsaktiver omfatter lejedeponita, som er målt til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. I tilfælde hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Årets nedskrivning indregnes i resultatopgørelsen under nedskrivning af finansielle aktiver.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles efter gennemsnitsmetoden. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere

Kostprisen for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Profit/loss on sale or retirement has been included in the income statement under other operating income and other operating expenses.

Fixed asset investments

Other receivables recognised under fixed assets comprise rental deposits measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal amount. In events when the carrying amount exceeds the recoverable amount, impairment for loss is made to such lower value. Impairment for loss for the year is recognised in the income statement as impairment for loss of financial assets.

Inventories

Inventories are measured after the average cost formula. In the event of cost exceeding net realisable value, write-down is made to this lower value.

Cost of goods for resale as well as raw materials and consumables comprises purchase price plus landing costs.

Net realisable value of inventories is calculated as selling price less completion costs and costs incurred to execute sale and determined in consideration of marketability, obsolescence and development in anticipated selling price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down for bad debt according to an individual assessment.

Prepayments and deferred income

Prepayments comprise costs incurred relating to subsequent financial years.



PASSIVER

Egenkapital

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

Hensættelser til udskudt skat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode. Der er hensat til udskudt skat med 25 % af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud indgår i opgørelsen af den udskudte skat, såfremt det er sandsynligt, at underskuddene kan

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

Gældsforpligtelser i øvrigt

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indtægter vedrørende de efterfølgende år.

EQUITY AND LIABILITIES

Equity

Management's proposal for dividends for the financial year is disclosed as a separate item in equity.

Provision for deferred tax

Deferred tax is measured according to the liability method. Provision has been made for deferred tax by 25% on all temporary differences between carrying amount and tax-based value of assets and liabilities.

The tax-based values of tax losses carried forward are included in the statement of deferred tax if it is probable that the losses can be utilised.

Deferred tax assets which are not expected utilised within a few years have been disclosed in notes under contingent assets.

Other

Other liabilities other than provisions have been measured at amortised cost which corresponds to nominal value.

Prepayments

Deferred income comprise income received relating to subsequent years.



PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året samt selskabets likvider ved årets udgang.

Pengestrømme fra driftsaktivitet er opgjort som årets resultat reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte finansielle og ekstraordinære poster, selskabsskatter samt stigning og fald i varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser og andre ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalinger fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til kapitalejere.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT

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

Nøgletallene er beregnet således:

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

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

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

CASH FLOW

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year as well as the Company's cash and cash equivalents at year-end.

Cash flows from operating activities have been calculated as profit or loss adjusted for non-cash operating items, financial and extraordinary income and expenses paid, corporation taxes as well as increase and decrease in inventories, trade receivables, trade payables and other changes in assets and liabilities other than provisions deriving from operations.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisition and sale of fixed assets.

Cash flows from financing activities comprise payments from inception and repayment of long-term liabilities other than provisions as well as payments made to and received from shareholders.

Cash and cash equivalents comprise cash funds as well as short-term securities recognised under current assets, which are available for conversion into cash funds.

FINANCIAL HIGHLIGHTS

The ratios have been prepared in accordance with the Danish Society of Financial Analysts' guidelines for 2010.

The ratios have been calculated as follows:

$$\text{Return on assets} = \frac{\text{Operating profit} * 100}{\text{Total assets}}$$

$$\text{Solvency} = \frac{\text{Equity at year-end} * 100}{\text{Total assets}}$$

$$\text{Return on equity} = \frac{\text{Profit or loss for the year} * 100}{\text{Average equity}}$$



RESULTATOPGØRELSE

14

1. JANUAR – 31. DECEMBER 2012

INCOME STATEMENT

1 JANUARY – 31 DECEMBER 2012

Note	2012	2011
BRUTTOFORTJENESTE GROSS PROFIT/LOSS	56.111.995	41.596.865
1 Personalemkostninger Staff costs	-48.622.151	-44.635.413
INDTJENINGSBIDRAG PROFIT/LOSS BEFORE DEPRECIATION, INTEREST AND TAX	7.489.844	-3.038.548
5,6 Af- og nedskr. på materielle og immaterielle anlægsaktiver Amortisation, depreciation and impairment for loss of intangible and tangible fixed assets	-11.309.775	-10.488.594
6 Andre driftsomkostninger Other operating expenses	-139.201	0
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT OPERATING PROFIT/LOSS	-3.959.132	-13.527.142
2 Andre finansielle indtægter Other financial income	12.126	75.342
3 Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	-106.915	-34.869
RESULTAT FØR SKAT PROFIT/LOSS BEFORE TAX	-4.053.921	-13.486.669
4 Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	1.260.448	3.371.667
ÅRETS RESULTAT PROFIT/LOSS FOR THE YEAR	-2.793.473	-10.115.002

RESULTATDISPONERING

DISTRIBUTION OF PROFIT/LOSS

Årets resultat foreslås disponeret således:
Profit/loss for the year is proposed distributed as follows:

Overført resultat Retained earnings	-2.793.473	-10.115.002
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividends for the financial year	0	0
ÅRETS RESULTAT PROFIT/LOSS FOR THE YEAR	-2.793.473	-10.115.002



AKTIVER
ASSETS

Note	31/12 2012	31/12 2011
5 Erhvervede rettigheder <i>Acquired rights</i>	373.810	566.667
IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER <i>INTANGIBLE ASSETS</i>	373.810	566.667
6 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	27.157.163	27.763.776
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER <i>PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT</i>	27.157.163	27.763.776
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	6.579.191	5.878.005
FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSET INVESTMENTS</i>	6.579.191	5.878.005
ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSETS</i>	34.110.164	34.208.448
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	19.828.780	23.901.158
VAREBEHOLDNINGER <i>INVENTORIES</i>	19.828.780	23.901.158
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	4.454.710	2.213.208
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	1.282.897	1.863.610
4 Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	4.711.467	3.451.019
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	2.478.417	3.153.108
TILGODEHAVENDER <i>RECEIVABLES</i>	12.927.491	10.680.945
LIKVIDE BEHOLDNINGER <i>CASH</i>	22.081.001	19.982.738
OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i>	54.837.272	54.564.841
AKTIVER I ALT <i>TOTAL ASSETS</i>	88.947.436	88.773.289

PASSIVER
EQUITY AND LIABILITIES

Note	31/12 2012	31/12 2011
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>	3.449.000	3.375.000
Overkurs ved emission <i>Premium on issue</i>	64.251.000	56.925.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	1.410.346	4.203.819
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividends for the financial year</i>	0	0
7 EGENKAPITAL <i>EQUITY</i>	69.110.346	64.503.819
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	4.722.580	7.266.325
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	347.576	65.274
Anden gæld <i>Other payables</i>	14.705.478	16.888.771
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	61.457	49.102
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER <i>SHORT-TERM LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS</i>	19.837.090	24.269.470
GÆLDSFORPLIGTELSER <i>LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS</i>	19.837.090	24.269.470
PASSIVER I ALT <i>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</i>	88.947.436	88.773.289
8 Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>		
9 Kontraktlige forpligtelser <i>Contractual obligations</i>		

1. JANUAR – 31. DECEMBER 2012
1 JANUARY – 31 DECEMBER 2012

	2012	2011
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	-2.793.473	-10.115.002
Af- og nedskr. på materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation, depreciation and impairment for loss of intangible and tangible fixed assets</i>	11.309.775	10.488.594
10 Reguleringer <i>Adjustments</i>	-1.114.343	-3.412.140
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	4.072.378	-5.456.346
Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Change in trade receivables</i>	-2.241.502	-751.016
Ændring i gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Change in trade payables</i>	-2.543.745	2.724.671
Andre ændringer i driftskapital <i>Change in other working capital items</i>	-633.231	4.484.711
PENGESTRØMME FRA PRIMÆR DRIFT <i>Cash from operating profit/loss</i>	6.055.859	-2.036.528
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>	12.126	75.342
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>	-106.915	-34.869
Betalt/refunderet skat <i>Income tax paid/refund</i>	0	0
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET <i>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES</i>	5.961.070	-1.996.055
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Acquisition of intangible assets</i>	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition of property, plant and equipment</i>	-10.676.621	-12.584.370
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>	115.000	0
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Acquisition of fixed asset investments</i>	-701.186	-915.163
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET <i>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES</i>	-11.262.807	-13.499.533

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2012
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2012

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash payment share capital increase</i>	<u>7.400.000</u>	<u>10.000.000</u>
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET <i>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES</i>	<u>7.400.000</u>	<u>10.000.000</u>
ÅRETS ÆNDRING I LIKVIDER <i>CHANGES FOR THE YEAR IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>	2.098.263	-5.495.588
Likvider pr. 1/1 2012 <i>Cash and cash equivalents at 1/1 2012</i>	<u>19.982.738</u>	<u>25.478.326</u>
LIKVIDER PR. 31/12 2012 <i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31/12 2012</i>	<u><u>22.081.001</u></u>	<u><u>19.982.738</u></u>

1	Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2012	2011
	Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	43.279.488	39.805.022
	Pensioner <i>Pensions</i>	2.887.613	2.478.113
	Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	1.324.254	1.175.633
	Personaleomkostninger i øvrigt <i>Other staff costs</i>	1.130.796	1.176.645
	I ALT <i>TOTAL</i>	48.622.151	44.635.413

Det gennemsnitlige antal heltids-
beskæftigede har i regnskabsåret udgjort 156
mod 146 i sidste regnskabsår.

*The average number of full-time employees in the
financial year has represented 156 in this financial year
against 146 in the previous financial year.*

I henhold til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3
er gage til direktionen ikke oplyst.

*Referring to section 98 b(3) of the Danish Financial
Statements Act, remuneration of Executive Boards has
not been disclosed.*

2	Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	2012	2011
	Finansielle indtægter i øvrigt <i>Other financial income</i>	12.126	75.342
	I ALT <i>TOTAL</i>	12.126	75.342

3	Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	2012	2011
	Finansielle omkostninger i øvrigt <i>Other financial expenses</i>	106.915	34.869
	I ALT <i>TOTAL</i>	106.915	34.869

4 Selskabsskat og udskudt skat
Corporation tax and deferred tax

	Selskabsskat	Udskudt skat	Ifølge resultatopgørelsen	
	<i>Income taxes</i>	<i>Deferred tax</i>	<i>Acc. to the inc. statement</i>	2011
Skyldig pr. 1/1 2012 <i>Payable at 1/1 2012</i>	0	-3.451.019		
Betalt i året <i>Paid re. this year</i>	0			
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	0	-1.260.448	-1.260.448	-3.371.667
SKYLDIG PR. 31/12 2012 <i>PAYABLE AT 31/12 2012</i>	0	-4.711.467		
SKAT AF ÅRETS RESULTAT <i>TAX ON PROFIT/LOSS FOR THE YEAR</i>			-1.260.448	-3.371.667
Den udskudte skat påhviler følgende aktiver og forpligtelser: <i>Deferred tax is incumbent upon the following assets and liabilities:</i>			31/12 2012	31/12 2011
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>			22.024	22.024
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>			-990.055	118.732
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>			-819.827	-783.470
Underskud til fremførsel <i>Unutilised losses</i>			-2.923.609	-2.808.305
I ALT <i>TOTAL</i>			-4.711.467	-3.451.019

5 Anlægs- og afskrivningsoversigt,
immaterielle anlægsaktiver
*List of fixed assets, amortisation and impairment,
Intangible assets*

	Erhvervede rettigheder <i>Acquired rights</i>	I ALT <i>TOTAL</i>	31/12 2011
Kostpris pr. 1/1 2012 <i>Cost at 1/1 2012</i>	1.800.000	1.800.000	1.800.000
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	0	0	0
Afgang i året <i>Disposals for the year</i>	0	0	0
KOSTPRIS PR. 31/12 2012 <i>COST AT 31/12 2012</i>	1.800.000	1.800.000	1.800.000
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2012 <i>Amortisation and impairment at 1/1 2012</i>	1.233.333	1.233.333	997.619
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	192.857	192.857	235.714
Af- og nedskrivn., afgang i året <i>Amortisation and impairment, disposals for the year</i>	0	0	0
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2012 <i>AMORTISATION AND IMPAIRMENT AT 31/12 2012</i>	1.426.190	1.426.190	1.233.333
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2012 <i>CARRYING AMOUNT AT 31/12 2012</i>	373.810	373.810	566.667

6 Anlægs- og afskrivningsoversigt,
materielle anlægsaktiver
*List of fixed assets, amortisation and depreciation,
property, plant and equipment*

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Equipment, automobiles</i>	I ALT <i>TOTAL</i>	31/12 2011
Kostpris pr. 1/1 2012 <i>Cost at 1/1 2012</i>	63.502.164	63.502.164	50.917.803
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	10.676.621	10.676.621	12.584.361
Afgang i året <i>Disposals for the year</i>	-441.870	-441.870	0
KOSTPRIS PR. 31/12 2012 <i>COST AT 31/12 2012</i>	73.736.915	73.736.915	63.502.164
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2012 <i>Amortisation, depreciation and impairment at 1/1 2012</i>	35.738.388	35.738.388	25.485.508
Årets afskrivninger <i>Amortisation and depreciation for the year</i>	11.116.918	11.116.918	10.252.880
Af- og nedskrivn., afgang i året <i>Amortisation and impairment, disposals for the year</i>	-275.554	-275.554	0
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2012 <i>AMORTISATION, DEPRECIATION AND IMPAIRMENT AT 31/12 2012</i>	46.579.752	46.579.752	35.738.388
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2012 <i>CARRYING AMOUNT AT 31/12 2012</i>	27.157.163	27.157.163	27.763.776
Salgspris, afgang <i>Selling price, disposals</i>	115.000	115.000	0
Regnskabsmæssig værdi, afgang <i>Carrying amount, disposals</i>	166.316	166.316	0
FORTJENESTE/TAB VED SALG <i>PROFIT/LOSS ON SALE</i>	-51.316	-51.316	0

7	Egenkapital <i>Equity</i>	31/12 2012	31/12 2011
	Virksomhedskapital pr. 31/12 2012 <i>Share capital at 31/12 2012</i>	3.449.000	3.375.000
	Overkurs ved emission <i>Premium on issue</i>	64.251.000	56.925.000
	Overført resultat pr. 1/1 2012 <i>Retained earnings at 1/1 2012</i>	4.203.819	14.318.821
	Overført af årets resultat jf. resultatdisponering <i>Transferred from profit/loss for the year acc. to profit distribution</i>	-2.793.473	-10.115.002
	Overført resultat pr. 31/12 2012 <i>Retained earnings at 31/12 2012</i>	1.410.346	4.203.819
	Forslag til udbytte for regnskabsåret pr. 1/1 2012 <i>Proposed dividends for the financial year at 1/1 2012</i>	0	0
	Udbetalt udbytte i regnskabsåret <i>Dividends distributed in the financial year</i>	0	0
	Forslag til udbytte for regnskabsåret 2012 <i>Proposed dividends for the financial year 2012</i>	0	0
	Forslag til udbytte for regnskabsåret pr. 31/12 2012 <i>Proposed dividends for the financial year at 31/12 2012</i>	0	0
	Egenkapital pr. 31/12 2012 <i>Equity at 31/12 2012</i>	69.110.346	64.503.819

8 Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*

Selskabet har stillet garanti overfor trediemand med i alt t.kr. 4.729.
The Company has provided a third party guarantee by a total of t.DKK 4.729.

9 Kontraktlige forpligtelser

Contractual obligations

Selskabet har indgået aftale om leje af lokaler, frem til 2018. Den samlede resterende lejeforpligtelse udgør ca. t. kr. 81.262 og fordeles ligeligt over perioden.

The company has made a rent agreement for shop facilities pending the year 2018. The overall residual rent agreement aggregate approx. t.DKK 81.262, and is equally divided during the period.

Selskabet har indgået operationel leasingkontrakt om leasing af kopimaskine. Leasingaftalen er uopsigelig indtil 2016. Den samlede leasingforpligtelse udgør ca. t.kr. 61.

The Company has entered into operating lease for lease of copying machine.. The lease is interminable until 2016. The total lease commitment represents approx. t.DKK 61.

10 Reguleringer	31/12 2012	31/12 2011
<i>Adjustments</i>		
Avance/tab ved salg af anlægsaktiver	51.316	0
<i>Profit/loss sale of fixed assets</i>		
Andre finansielle indtægter	-12.126	-75.342
<i>Other financial income</i>		
Øvrige finansielle omkostninger	106.915	34.869
<i>Other financial expenses</i>		
Skat af årets skattepligtige indkomst	0	0
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Regulering af udskudt skat	-1.260.448	-3.371.667
<i>Adjustment deferred tax</i>		
I ALT	-1.114.343	-3.412.140
TOTAL		