

HALVÅRSRAPPORT 2013/14

**STYLEPIT**™



HALVÅRSRAPPORT 2013/14

# SMARTGUY GROUP A/S

CVR-nr. 27 43 99 77

# INDHOLDSFORTEGNELSE

Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
Ledelsespåtegning	16
Totalindkomstopgørelse	19
Koncernbalance	20
Egenkapitalopgørelse	22
Pengestrømsopgørelse	23

## NOTER

Segmentoplysninger	25
Nettoomsætning	26
Salgs- og distributionsomk.	26
Særlige poster	26
Vareforbrug	26
Personaleomkostninger	27
Af- og nedskrivninger	29
Anvendt regnskabspraksis	29
Selskabsoplysninger	31
Aktieinformation	31



LIFE IS HARD  
BUT WHAT  
THE F\*%#?K  
SMILE  
(OH AND DRESS WELL)





# KONCERNENS HOVED- & NØGLETAL

	2013/14	2012/13	2012/13
	1. halvår	1. halvår	Hele året
<b>(1.000 KR)</b>			
<b>HOVEDTAL</b>			
Nettoomsætning	260.935	221.304	441.707
Bruttoresultat	116.732	107.569	215.576
Indtjeningsbidrag før særlige poster (EBITDA)	(16.797)	12.073	5.462
Resultat af primær drift (EBIT)	(61.830)	8.779	(24.240)
Resultat af finansielle poster	(3.910)	(840)	(2.634)
Årets resultat	(65.740)	8.553	(26.152)
Totalindkomst	(65.414)	8.454	(25.654)
Investeret kapital	145.446	112.515	149.018
Nettoarbejdskapital (NWC)	59.804	47.280	45.291
Egenkapital	90.150	189.258	155.564
Balancesum	233.044	282.397	264.858
Investeringer i materielle aktiver	6.756	1.596	55.090
Nettorentebærende gæld (NIBD)	63.651	(68.643)	(4.497)
Pengestrømme vedrørende drift	(57.535)	9.610	13.805
Pengestrømme vedrørende investering	(11.675)	(4.824)	(72.310)
Pengestrømme vedrørende finansiering	24.004	93.465	82.819
Pengestrømme i alt	(45.206)	98.251	24.314
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte</b>	<b>269</b>	<b>257</b>	<b>243</b>
Gennemsnitligt antal aktier	284.300.000	244.718.897	259.965.669
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet	284.300.000	225.000.000	259.965.669
Antal aktier ultimo	284.300.000	284.156.691	284.300.000
<b>Regnskabsrelaterede nøgletal</b>			
<b>Marginnøgletal</b>			
Bruttomargin (%)	44,7	48,6	48,8
EBITDA-margin (%)	(6,4)	5,5	1,2
<b>Rentabilitetsnøgletal</b>			
Afkast af investeret kapital (%)	(42,5)	8,3	(16,2)
Egenkapitalforrentning (%)	(47,1)	5,0	(16,8)
<b>Finansielle risikonøgletal</b>			
Finansiell gearing	0,71	(0,36)	(0,03)
<b>Aktierelaterede nøgletal</b>			
Aktuel EPS (kr.)	(0,23)	0,03	(0,11)
Udvandet EPS (kr.)	(0,23)	0,03	(0,11)
Indre værdi pr. aktie (kr.)	0,32	0,67	0,55
Cash Flow pr. aktie (kr.)	(0,20)	0,04	0,05



## SOLID VÆKST UNDER UDFORDRENDE MARKEDSVILKÅR

Nettoomsætningen i regnskabsårets første seks måneder udgjorde DKK 260,9 mio., svarende til en samlet vækst på 17,9 % i forhold til samme periode sidste år.

Væksten i de nordiske markeder udgjorde 5,3 % i perioden og omsætningen på de øvrige markeder steg med 102,2 % sammenholdt med samme periode sidste år.

Bruttoavancen udgjorde 44,7 % (48,6 % i samme periode sidste år).

Salgs- og distributionsomkostninger udgjorde DKK 86,3 mio. i regnskabsårets første seks måneder svarende til 33,0 % af nettoomsætningen (25,6 % af nettoomsætningen i samme periode sidste år).

Personaleomkostninger udgjorde DKK 37,3 mio. i regnskabsårets første seks måneder svarende til 14,3 % af nettoomsætningen (15,2 % af nettoomsætningen i samme periode sidste år).

Administrationsomkostninger udgjorde DKK 9,9 mio. i regnskabsårets første seks måneder svarende til 3,8 % af nettoomsætningen (2,4 % af nettoomsætningen i samme periode sidste år.)

Særlige poster relateret udflytning af lager fra Danmark til Polen udgjorde DKK 21,4 mio. i regnskabsårets første seks måneder. Projektet blev fuldført i perioden.

Resultatet før afskrivninger og før særlige poster (EBITDA før særlige poster) udgjorde DKK -16,8 mio. i regnskabsårets første seks måneder svarende til en EBITDA margin på -6,4 %. EBITDA marginen udgjorde til sammenligning 5,5 % i samme periode sidste år.

Af- og nedskrivninger i årets første seks måneder udgjorde DKK 23,6 mio. Heraf hidrører DKK 18,2 mio. fra en nedskrivning af ejendomme i Jyderup.





Periodens resultat inklusiv særlige poster og inklusiv nedskrivning af ejendomsværdier udgjorde DKK - 65,7 mio. i perioden (DKK 8,6 mio. i samme periode sidste år).

Pengestrømme fra driftsaktiviteter i regnskabsårets første seks måneder udgjorde DKK - 52,7 mio. (DKK 9,6 mio. i samme periode sidste år).

Pengestrømme vedrørende investeringer i regnskabsårets første seks måneder udgjorde DKK -11,7 mio. (DKK -4,8 mio. i samme periode sidste år).

Pengestrømme vedrørende finansiering i regnskabsårets første seks måneder udgjorde DKK 24,0 mio. (DKK 93,5 mio. i samme periode sidste år).

Koncernens nettoarbejds kapital (NWC) udgjorde DKK 59,8 mio. ved udgangen af regnskabsperioden (DKK 47,3 mio. ved udgangen af tilsvarende periode sidste år).

Koncernens nettorentebærende gæld (NIBD) udgjorde DKK 63,7 mio. ved udgangen af regnskabsperioden (DKK - 68,6 mio. ved udgangen af tilsvarende periode sidste år).

For regnskabsåret 2012/13 fastholdes forventningerne om en samlet omsætning på DKK 475 - 500 mio. og et EBITDA resultat før særlige poster på mellem DKK -30 og DKK -20 mio.

Efter regnskabsperiodens afslutning er der gennemført en rettet emission med kontant kapitalforhøjelse I januar 2014 tilførtes et bruttoprovenu på DKK 43,4 mio. kroner.

Ledelsen i SmartGuy Group A/S har iværksat en strategisk gennemgang med henblik på at teste eller bekræfte særskilte elementer af selskabets strategi, herunder markedspositionering og geografisk vækstfokus.

# KEY PERFORMANCE INDICATORS

	TOTAL	NORDEN	ØVRIGE MARKEDER
<b>TRAFIK OG KUNDER</b>			
Totale antal besøgende	33.174.682	19.267.983	13.906.699
<i>Ændring</i>	38,8%	3,4%	163,9%
Unikke besøgende	16.366.936	8.966.941	7.399.995
<i>Ændring</i>	29,9%	-1,2%	109,9%
Antal aktive kunder	634.151	459.790	174.361
<i>Ændring</i>	28,8%	14,1%	95,3%
<b>KONVERTERING</b>			
Konverteringsrate	1,85%	2,41%	1,19%
<i>Ændring</i>	-5,8%	13,4%	-15,3%
Antal salgsordrer	613.180	448.233	164.947
<i>Ændring</i>	30,8%	13,4%	123,7%
<b>INDKØBSKURV / EKSKL. MOMS</b>			
Gnms. værdi af indkøbskurv	531	550	477
<i>Ændring</i>	-10,2%	-7,7%	-14,8%
Gnms. antal varer pr. kurv	2,24	2,38	1,86
<i>Ændring</i>	-12,5%	-8,3%	-22,0%
Gnms. pris pr. vare	237	231	256
<i>Ændring</i>	2,7%	0,6%	9,2%
<b>RETUROMSÆTNING</b>			
Brutto detailomsætning (DKKt)	325.300	246.694	78.606
<i>Ændring</i>	17,5%	4,7%	90,5%
Returprocent (negativ)	19,8%	17,7%	26,2%
<i>Ændring pct. point</i>	-0,3%	-0,5%	-4,3%
Netto-omsætning (DKKt)	260.935	202.933	58.002
<i>Ændring</i>	17,9%	5,4%	102,2%

Ændring vedører perioden Jul13-Dec13 sammenholdt med Jul12-Dec12.

Brutto-detailomsætning er ekskl. moms.

Konverteringsrate er antal ordre per totale besøg.

Gnms. værdi af indkøbskurv er ekskl. moms.

Antal aktive kunder er defineret som kunder der har handlet de seneste 12 måneder.

Returprocent er returomsætning sammenholdt med brutto detailomsætning.

# NYT NAVN NY FREMTID

Det har været endnu et travlt halvår med en samlet omsætningsfremgang på 17,9 %, der er realiseret på trods af udfordrende vilkår indenfor for detailsalg af modetøj, såvel online som offline.

Yderligere har koncernen formået at vækste antallet af aktive kunder med 28,8 % mens fremgangen i ordreantal udgjorde i alt 30,8 %. Modsat har halvåret vist en faldende værdi i den gennemsnitlige indkøbskurv som følge af en generel nedgang i antal varer per købsordre.

Koncernen har realiseret et betragteligt tab i halvåret. To faktorer lagde et voldsomt pres på indtjeningsevnen i perioden. En mild vinter forårsagede en øget tendens til aggressive rabatniveauer i markedet og lagde et pres på bruttoavancen. Samtidig steg de salgsfremmende udgifter grundet tiltagende konkurrence indenfor online tøjsalg.

## **INDKØRING AF NYT LAGER I POLEN GENNEMFØRT**

Koncernens flytning af lager og lagerprocesser blev tilendebragt i regnskabsperioden og koncernen har fra den 1. januar 2014 overført samtlige processer omkring varemodtagelse, varefotografering og varelager til den nye lokation i Polen. Omkostninger relateret til en indkøring af nyt la-

ger udgjorde DKK 21,4 mio. i perioden. Disse omkostninger afspejler en periode med drift af lager på to lokationer. De samlede driftsomkostninger til implementering af lagerflytningen har udgjort i alt DKK 26,4 mio. fra projektets påbegyndelse i regnskabsåret 2012/13 til projektets afslutning i indeværende regnskabsperiode.

Indkøringen af nyt lager forventes at medføre en årlig omkostningsbesparelse på DKK 25,0 mio., der vil kunne ses i andet halvår 2013/14 (januar 2014 - juni 2014), hvor koncernens omkostninger til lagerdrift vil falde til et lavere niveau.

## **ONE BRAND COMPANY**

Ledelsen i SmartGuy Group A/S har iværksat en strategisk gennemgang med henblik på at teste eller bekræfte særskilte elementer af selskabets strategi, herunder markedspositionering og geografisk vækstfokus.

Som et led i at forbedre effektiviteten af koncernens salgs- og markedsføringsomkostninger, er det besluttet, at man på alle markeder konsoliderer samtlige eksisterende trafik- og salgspaltformer under ét fælles varemærke kaldet STYLEPIT.

Konsolideringen er allerede gennemført på alle



markeder med undtagelse af det skandinaviske, der i andet kvartal migrerer til STYLEPIT. Dermed lukker koncernen SMARTGUY, SMARTGIRL, SMARTKIDS, SMARTMEN og STYLEDELUX, der samles under det nye STYLEPIT varemærke.

Centraliseringen forventes at medføre en langt bedre udnyttelse af markedsføringsomkostninger og vil langsigtet skabe forudsætninger for nedbringelse af de løbende salgs- og markedsføringsomkostninger. Denne reducere forventes at ske gennem en anderledes fordeling af trafik, hvor størstedelen heraf i fremtiden vil komme via SEO trafik (Search Engine Optimization), sociale netværk samt direkte trafik til STYLEPIT.

#### **PRIVATE LABEL**

SmartGuy har igennem de seneste 12 måneder arbejdet aktivt med at etablere to "private labels" - STYLEPIT og CHEAPLOADER. De to brands' kollektioner udgør på nuværende tidspunkt knap 2% af koncernens omsætning. Grundet den positive modtagelse i markedet, et stigende salg samt de marginaler, man oplever med de aktuelle kollektioner, er det besluttet at øge investeringerne i egne varemærker markant. Forventningen er derfor, at egne kollektioner i fremtiden skal udgøre en markant øget andel af koncernens totale

omsætning samt øge den totale lønsomhed.

Desuden forventes en positiv synergi i markedsbearbejdning mellem anvendelse af STYLEPIT som både domænenavn og som det primære varemærke i private label kollektionerne, da muligheden for at skabe den optimale trafik til egen hjemmeside forøges væsentligt.

STYLEPIT og CHEAPLOADER henvender sig til unge, modebevidste mænd og kvinder og tilbyder produkter inden for forskellige kategorier som sko, jeans, jakker, T-shirts etc. med en meget attraktiv prissætning.

#### **OPKØB**

I november 2013 offentliggjorde SmartGuy Group A/S, at selskabet havde afgivet et betinget bud på 100 % af aktiekapitalen i internetvirksomheden Brandos AB i Sverige. Betingelsen om bl.a. en 100% ejerandel i det fremsatte indikative tilbud kunne dog ikke opnås, hvorfor SmartGuy Group A/S trak sig i december 2013.

SmartGuy Group A/S ønsker at deltage proaktivt i en forventet konsolidering i markedet for online mode og selskabet vurderer løbende muligheder for opkøb der kan understøtte koncernens strategi.



#### **INVESTERET KAPITAL OG KAPITALSTRUKTUR**

Koncernen har i indeværende regnskabsperiode gennemført en dagsværdiregulering af ejendomme i Jyderup således at disse er nedskrevet yderligere med DKK 18,2 mio. Koncernen havde per 31. december 2013 en ejendomsportefølje med en dagsværdi på DKK 60,7 mio. med langt størsteparten beliggende i Polen. Koncernen vil på sigt arbejde for at fokusere investeret kapital og det er ledelsens ambition, at ejendommen i Danmark sælges.

Koncernens finansielle gearing udgør 71% ved udgangen af regnskabsperioden. Denne gearing er nedbragt betragteligt efter regnskabsperioden i forbindelse med en rettet emission af nye aktier.

#### **NY LEDELSE**

Koncernen har pr. 1. januar 2014 ansat Thomas Wandahl som ny administrerende direktør.

#### **FORVENTNINGER TIL REGNSKABSÅREAT**

For regnskabsåret 2013/14 fastholdes forventningerne om en samlet omsætning på DKK 475 - 500 mio. og et EBITDA resultat på mellem DKK -30 og DKK -20 mio.

Forventningerne til året er baseret på en afdæmp-

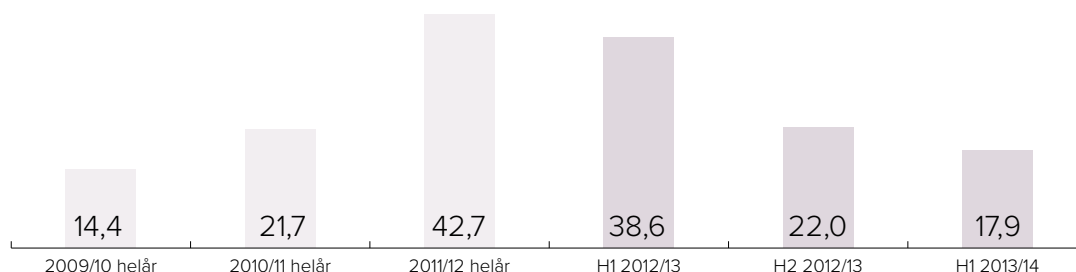
ning af vækst mål i Rusland (stylepit.ru) og Ukraine (stylepit.ua).

Disse markeder har i første halvår bidraget med markant vækst men forventes i andet halvår at være negativt påvirket af ugunstige valutakursbevægelser, makro-økonomiske forhold og den ustabile politiske situation i Ukraine.

#### **BEGIVENDHEDER EFTER STATUSDAGEN**

SmartGuy Group A/S har pr. 3. januar 2014 udstedt 18.479.500 stk. nye aktier i SmartGuy Group A/S til kurs DKK 2,35 per aktie, hvilket efter balancedagen har tilført et bruttoprovenu på samlet DKK 43,4 mio. Efter registreringen af kapitalforhøjelsen vedrørende de 18.479.500 stk. nye aktier udgør SmartGuy Group A/S' aktiekapital nominelt DKK 302.779.500, fordelt på 302.779.500 aktier a nominelt DKK 1.

## ÅRLIG VÆKST | PROCENT



### REGNSKABSBERETNING

Koncernens nettoomsætning for regnskabsårets første seks måneder udgjorde DKK 260,9 mio., svarende til en stigning på 17,9 % i forhold til samme periode sidste år.

Omsætningsandelen der blev returneret i regnskabsperioden, udgjorde 19,6 % sammenholdt med 20,1 % i samme periode sidste år.

Væksten i nettoomsætning er opnået gennem 5,4% fremgang på de nordiske markeder medens nettoomsætningen på de øvrige markeder steg med 102,2%.

### BRUTTOAVANCE

Bruttoavancen udgjorde 44,7 % sammenholdt med 48,6 % i samme periode sidste år. Bruttoavancen har i perioden været påvirket af en mild vinter og en øget tendens til aggressive rabat niveauer i markedet. Kuransnedskrivninger og valutakursudviklingen på eksportmarkeder bidrog ligeledes negativt til bruttoavancen i perioden.

Kuransnedskrivninger pr. 31.december 2013 udgjorde DKK 19,5 mio. sammenholdt med DKK 14,1 mio. pr. 31. december 2012.

SmartGuys private label kollektioner, der blev lanceret ved udgangen af 2012 udgjorde knap 2 % af det samlede salg i perioden og havde derfor fortsat en begrænset indvirkning på avancerne.

### SALGS- OG DISTRIBUTIONSOMKOSTNINGER

Salgsfremmende omkostninger udgjorde 19,7 %

af nettoomsætningen i perioden sammenholdt med 13,0 % i samme periode sidste år.

Udviklingen i salgsfremmende omkostninger er udtryk for en kombination af tiltagende konkurrence og en uhensigtsmæssig overvægt af tilkøbt PPC (pay-per-click) trafik i perioden,

Forsendelse og øvrige salgs- og distributionsomkostninger udgjorde 13,4 % af nettoomsætningen i perioden sammenholdt med 12,5 % samme periode sidste år. Stigningen er afledt af en voksende omsætning på eksportmarkeder.

### PERSONALEOMKOSTNINGER

Personaleomkostninger udgjorde 14,3% af nettoomsætningen i perioden sammenholdt med 15,3% i samme periode sidste år. Antallet af gennemsnitligt ansatte medarbejdere er vokset til 267 personer per 31. december 2013 sammenholdt med 257 personer per 31. december 2012. Opgørelsen af personaleomkostninger i perioden er korrigeret for drift af to sideløbende lagerlokationer i transitionsperioden mellem lagerdrift i Danmark og lagerdrift i Polen.

En væsentlig andel af de særlige poster på DKK 21,4 mio. i regnskabsperioden består af ekstraordinære personaleomkostninger i forbindelse med flytningen af lager fra Danmark til Polen i perioden.

### ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

Administrationsomkostninger i perioden udgjorde DKK 9,9 mio. sammenholdt med DKK 5,3 mio. i tilsvarende periode sidste år. Stigningen i admini-

strationsomkostninger kan delvist tilskrives afholdte omkostninger i forbindelse med opkøbsaktiviteter.

Koncernens EBITDA margin før særlige poster udgjorde -6,4% i perioden sammenholdt med 5,5% i samme periode sidste år.

#### SEGMENTER

VÆKST	H1 2012/13	H1 2013/14
Norden	38,5%	5,2%
Øvrige markeder	39,7%	102,2%
Totalt	38,6%	17,9%

Koncernen har oplevet en faldende vækstrate på det nordiske segment, hvor væksten i halvårsperioden udgjorde 5,2 % versus 38,5 % i det foregående år. Væksten på de øvrige markeder udgjorde 102,2 % i halvårsperioden og øvrige markeder har dermed kompenseret for stagnationen i kernemarkederne i Norden.

#### SEGMENTER

EBITDA	H1 2012/13	H1 2013/14
Norden	8,1%	-2,2%
Øvrige markeder	-12,5%	-21,4%
Totalt	5,5%	-6,4%

EBITDA marginen i Norden er mindsket med 10,3 pct.point sammenholdt med samme periode sidste år. EBITDA marginen i de øvrige markeder er mindsket 8,9 pct. point sammenholdt med samme periode sidste år.

Forværringen i begge segmenter kan primært tilskrives en lavere bruttoavance og en forhøjelse af

salgsfremmende omkostninger afledt af tiltagende konkurrence.

#### ARBEJDSKAPITAL OG PENGESTRØMME

Koncernens nettoarbejds kapital udgjorde DKK 59,8 mio. ved udgangen af perioden sammenholdt med DKK 47,3 mio. ved udgangen af første halvår sidste år.

Kapitalbindingen i arbejdskapital steg således med 26,4% sammenholdt med en omsætningsfremgang på 17,9%.

Varelageret udgjorde ved periodens udgang DKK 111,3 mio. sammenholdt med DKK 89,0 mio. ved udgangen af første halvår sidste år.

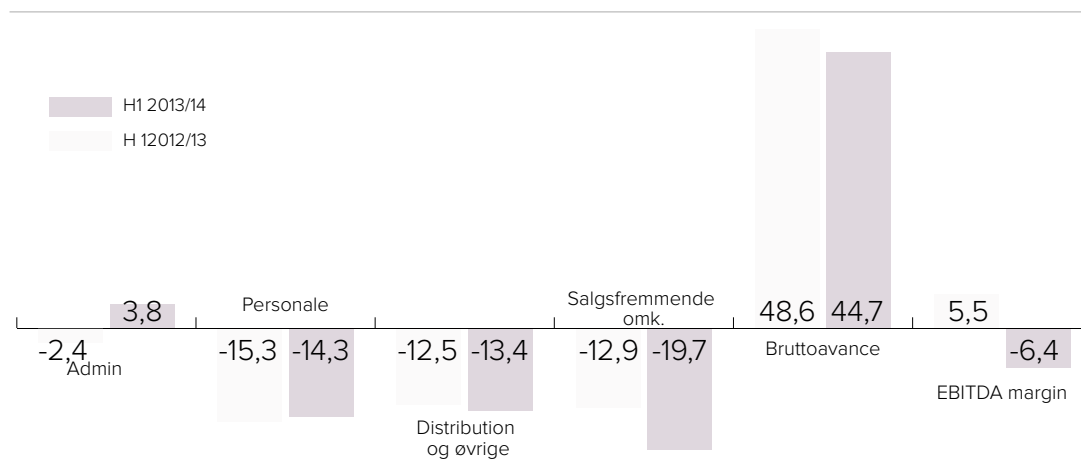
Pengestrømme fra driften for de første seks måneder udgjorde DKK - 57,5 mio. Heri er indeholdt særlige poster på DKK -21,4 mio.

Pengestrømme fra investeringer udgjorde DKK - 11,7 mio., hvoraf materielle anlægsinvesteringer er koncentreret omkring færdiggørelsen af lageret i Polen i halvårsperioden.

Pengestrømme fra finansiering udgjorde DKK 24,0 mio., idet der blev optaget et langfristet lån i tilknytning til ejendomme i Polen i perioden.

Periodens samlede ændring i netto-likvider udgjorde DKK -45,2 mio., hvoraf DKK 20,8 mio. blev inddækket via nyt træk på driftskreditter.

## VÆRDIKÆDER | PROCENT AF NETTOOMSÆTNING



# LEDELSES PÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. juli 2013 til 31. december 2013.

Halvårsrapporten, der ikke er revideret af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af halvårsregnskaber" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til halvårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at halvårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. juli - 31. december 2013.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer.

28. februar 2014

Thomas Wandahl  
*Adm. direktør*

Klaus Nyengaard  
*Bestyrelsesformand*

Poul Kusk  
*Bestyrelsesmedlem*

Niels Mikkelsen  
*Bestyrelsesmedlem*

Christian Stadil  
*Bestyrelsesmedlem*

Morten Windfeldt  
*Bestyrelsesmedlem*



# REGNSKAB

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE	19
BALANCE	20
EGENKAPITALOPGØRELSE	21
PENGESTRØMSOPGØRELSE	23

# NOTER

1. SEGMENTOPLYSNINGER	25
2. NETTOOMSÆTNING	26
3. SALGS- OG DISTRIBUTIONSOMK.	26
4. SÆRLIGE POSTER	26
5. VAREFORBRUG	26
6. PERSONALEOMK	27
7. AF- OG NEDSKRIVNINGER	29
8. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	29



NOTE (1.000 KR)	2013/14 1. halvår	2012/13 1. halvår
<b>KONCERNENS TOTALINDKOMSTOPGØRELSE</b>		
2 Nettoomsætning	260.935	221.304
5 Vareforbrug	-144.203	-113.735
<b>Bruttoresultat</b>	<b>116.732</b>	<b>107.569</b>
3 Salgs- og distributionsomkostninger	-86.263	-56.333
6 Personaleomkostninger	-37.328	-33.835
Administrationsomkostninger	-9.938	-5.328
<b>Indtjeningsbidrag (EBITDA før særlige poster)</b>	<b>-16.797</b>	<b>12.073</b>
4 Særlige poster	-21.407	0
<b>Indtjeningsbidrag (EBITDA inkl. Særlige poster)</b>	<b>-38.204</b>	<b>12.073</b>
7 Af- og nedskrivninger	-23.626	-3.294
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>-61.830</b>	<b>8.779</b>
Finansielle indtægter	66	596
Finansielle omkostninger	-3.976	-1.436
<b>Resultat før skat</b>	<b>-65.740</b>	<b>7.939</b>
Skat af årets resultat	0	614
<b>Periodens resultat</b>	<b>-65.740</b>	<b>8.553</b>
Poster, som kan blive omklassificeret til resultatet:		
Nettodagsværdiregulering mv. af finansielle instrumenter	434	-132
Skat af anden totalindkomst	-108	33
<b>Anden totalindkomst</b>	<b>326</b>	<b>-99</b>
<b>Totalindkomst</b>	<b>-65.414</b>	<b>8.454</b>
Fordeling af årets resultat		
Moderselskabs aktionærer	-65.740	8.553
Minoritetsinteresser	0	0
	-65.740	8.553
Fordeling af anden totalindkomst		
Moderselskabs aktionærer	326	-99
Minoritetsinteresser	0	0
	326	-99
Resultat pr. aktie (EPS)		
EPS (kr.)	(0,23)	0,03
EPS, udvandet (kr.)	(0,23)	0,03

KONCERNENS BALANCE  
 AKTIVER PR. 31. DECEMBER

Immaterielle aktiver	9.530	4.738
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>9.530</b>	<b>4.738</b>
Grunde og bygninger	60.665	53.912
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	15.448	6.585
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>76.113</b>	<b>60.497</b>
Deposita	197	183
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>197</b>	<b>183</b>
Udskudte skatteaktiver	8.152	8.152
<b>Udskudte skatteaktiver</b>	<b>8.152</b>	<b>8.152</b>
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>93.992</b>	<b>73.570</b>
Varebeholdninger, handelsvarer	111.251	88.997
<b>Varebeholdninger</b>	<b>111.251</b>	<b>88.997</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	25.305	17.152
Andre tilgodehavender	128	1.770
<b>Tilgodehavender</b>	<b>25.432</b>	<b>18.922</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele	115	80
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>	<b>115</b>	<b>80</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>2.254</b>	<b>100.828</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>139.053</b>	<b>208.827</b>
<b>Aktiver</b>	<b>233.044</b>	<b>282.397</b>

## NOTE (1.000 KR)

31.12.2013

31.12.2012

## KONCERNENS BALANCE

## PASSIVER PR. 31. DECEMBER

Virksomhedskapital	284.300	284.157
Reserve for valutakursreguleringer	12	0
Reserve for værdiregulering af sikringsinstrumenter	-2.013	-2.924
Overført resultat	-192.149	-91.975
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>90.150</b>	<b>189.258</b>
Udskudt skat	108	315
Gæld til realkreditinstitutter	19.615	29.694
Kreditinstitutter	22.050	0
Selskabsskat	0	1.081
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>41.774</b>	<b>31.090</b>
Gæld til realkreditinstitutter	1.000	1.410
Kreditinstitutter	23.240	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	47.954	38.865
Gæld vedrørende retur	6.879	4.131
Selskabsskat	0	0
Skyldig moms	10.981	8.662
Anden gæld	11.065	8.981
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>101.120</b>	<b>62.049</b>
<b>Forpligtelser</b>	<b>142.894</b>	<b>93.139</b>
<b>Passiver</b>	<b>233.044</b>	<b>282.397</b>

KONCERNENS EGENKAPITALOPGØRELSE PR. 31. DECEMBER (1.000 KR)

	Aktiekapital	Reserve for valutakurs- reguleringer	Reserve for værdiregulering af sikrings- instrumenter	Overført resultat	Egenkapital	
<b>Egenkapital pr. 30.06.2012</b>		800	0	(2.825)	59.888	57.863
Periodens resultat				8.553		8.553
Anden totalindkomst				(99)		(99)
<b>Totalindkomst</b>		0	0	(99)	8.553	8.454
Regulering ifm. nyt moderselskab		224.200			(224.200)	
Omvendt overtagelse af børsplatform		8.157			8.520	16.677
Kapitaludvidelse		51.000			71.400	122.400
Omkostninger ifm. kapitaludvidelse					(13.846)	(13.846)
Udbetalt udbytte					0	0
Reguleringer					(15)	(15)
Erhvervelse af minoritetsandel (fusioneret)					(2.275)	(2.275)
<b>Egenkapital pr. 31.12.2012</b>		284.157	0	(2.924)	(91.975)	189.258
<b>Egenkapital pr. 30.06.2013</b>		284.300	12	(2.339)	(126.409)	155.564
Periodens resultat					(65.740)	(65.740)
Anden totalindkomst					326	326
<b>Totalindkomst</b>		0	0	326	(65.740)	(65.414)
Udbetalt udbytte					0	0
Reguleringer					0	0
<b>Egenkapital pr. 31.12.2013</b>		284.300	12	(2.013)	(192.149)	90.150

NOTE (1.000 KR)	2013/2014 1. halvår	2012/2013 1. halvår
<b>KONCERNENS PENGESTRØMSOPGØRELSE</b>		
Resultat af primær drift (EBIT)	(61.830)	8.779
Af- og nedskrivninger	23.626	3.294
Ændring i nettoarbejdskapital	(14.513)	1.095
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>	<b>(52.717)</b>	<b>13.168</b>
Modtagne finansielle indtægter	35	308
Betalte finansielle omkostninger	(3.778)	(1.425)
Betalt selskabsskat	(1.075)	(2.442)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>	<b>(57.535)</b>	<b>9.610</b>
Køb af immaterielle aktiver	(4.919)	(828)
Køb af materielle aktiver	(6.756)	(1.596)
Køb af andre værdipapirer og kapitalandele	0	(2.400)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>	<b>(11.675)</b>	<b>(4.824)</b>
Provenue optagelse af gæld	24.500	0
Afdrag på prioritetsgæld/bankgæld	(496)	(10.759)
Gæld til tilknyttet virksomhed	0	(2.410)
Gæld til associeret virksomhed	0	(1.570)
Provenue ved kapitalforhøjelse	0	122.400
Omkostninger i forbindelse med kapitalforhøjelse	0	(13.846)
Omkostninger i forbindelse med apportindskud	0	(350)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b>24.004</b>	<b>93.465</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>(45.206)</b>	<b>98.251</b>
Likvider primo	26.669	2.478
Valutakursregulering likvider	1	99
<b>Likvider netto pr 31.12</b>	<b>-18.536</b>	<b>100.828</b>
Likvider netto består af:		
Likvider	2.254	100.828
Kassekreditter	(20.790)	0
	<b>-18.536</b>	<b>100.828</b>

Likvider netto i pengestrømsopgørelsen er træk på kassekredit modregnet i likvider.







**1. SEGMENTOPLYSNINGER (1.000 KR)**

<b>1. HALVÅR 2013/14</b>	<b>ØVRIGE</b>		<b>TOTAL</b>
	<b>NORDEN</b>	<b>MARKEDER</b>	
Nettoomsætning	202.933	58.002	260.935
Vareforbrug	(112.627)	(31.576)	(144.203)
Bruttoresultat	90.306	26.426	116.732
Salgs- og distributionsomkostninger	(58.814)	(27.449)	(86.263)
Personaleomkostninger	(28.308)	(9.020)	(37.328)
Administrationsomkostninger	(7.553)	(2.385)	(9.938)
<b>Indtjeningsbidrag før særlige poster (EBITDA)</b>	<b>(4.369)</b>	<b>(12.428)</b>	<b>(16.797)</b>
EBITDA margin før særlige poster	-2,2%	-21,4%	-6,4%

<b>1. HALVÅR 2011/12</b>	<b>ØVRIGE</b>		<b>TOTAL</b>
	<b>NORDEN</b>	<b>MARKEDER</b>	
Nettoomsætning	192.621	28.683	221.304
Vareforbrug	(99.576)	(14.159)	(113.735)
Bruttoresultat	93.045	14.524	107.569
Salgs- og distributionsomkostninger	(43.267)	(13.066)	(56.333)
Personaleomkostninger	(29.450)	(4.385)	(33.835)
Administrationsomkostninger	(4.665)	(663)	(5.328)
<b>Indtjeningsbidrag før særlige poster (EBITDA)</b>	<b>15.664</b>	<b>(3.591)</b>	<b>12.073</b>
EBITDA margin før særlige poster	8,1%	-12,5%	5,5%

SmartGuy Group A/S koncernens ledelsesrapportering fordeler ikke balanceposter mellem segmenter. Segmentnoten er derfor opgjort før afskrivninger og uden fordeling af aktiver og passiver mellem rapporteringssegmenter.

	2013/14	2012/13
2. NETTOOMSÆTNING (1.000 KR)	1. halvår	1. halvår
Detailomsætning	324.379	276.913
Retur	(63.443)	(55.609)
<b>Nettoomsætning</b>	<b>260.935</b>	<b>221.304</b>

### 3. SALGS- OG DISTRIBUTIONSOMKOSTNINGER (1.000 KR)

Salgsfremmende omkostninger	51.359	28.733
Forsendelse	30.009	22.146
Øvrige salgs- og distributionsomkostninger	4.895	5.454
	<b>86.263</b>	<b>56.333</b>

### 4. SÆRLIGE POSTER (1.000 KR)

Udgifter afholdt i perioden relateret til flytning af koncernens lager fra Danmark til Polen	-21.407	0
	<b>-21.407</b>	<b>0</b>

### 5. VAREFORBRUG (1.000 KR)

Vareforbrug	146.181	114.623
Nedskrivninger af varebeholdninger	19.500	14.040
Tilbageførsel af nedskrivninger af varebeholdninger	-17.522	-13.152
	<b>144.203</b>	<b>113.735</b>

<b>6. PERSONALEOMKOSTNINGER (1.000 KR)</b>	<b>2013/14</b>	<b>2012/13</b>
	<b>1. halvår</b>	<b>1. halvår</b>
Løn og gager	31.103	26.395
Bidragbaserede pensionsordninger	1.903	1.539
Andre omkostninger til social sikring og personaleomkostninger	1.340	613
Honarer til kontraktansatte medarbejdere og vikarer	18.474	6.669
Aktiebaseret vederlæggelse	1.701	0
Omkostningsrefusion modtaget fra offentlige myndigheder	-1.506	-553
Aktiveret som udviklingsomkostning	-4.800	-828
Overført til særlige poster	-10.888	0
	<b>37.328</b>	<b>33.835</b>
<b>Gennemsnitlig antal medarbejdere (antal)</b>	<b>269</b>	<b>257</b>
<b>Vederlag til ledelsesmedlemmer</b>		
<i>Bestyrelse</i>		
Bestyrelshonorar	350	370
Aktiebaseret vederlæggelse	465	0
	<b>815</b>	<b>370</b>
<i>Direktion</i>		
Løn og gager	396	396
Bidragbaserede pensionsordninger	0	0
Øvrige langfristede personaleydelse	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0
	<b>396</b>	<b>396</b>
<b>Samlet vederlag til ledelsesmedlemmer</b>	<b>1.211</b>	<b>766</b>

#### Registreret direktion hos Erhvervsstyrelsen

Den anmeldte direktion i SmartGuy Group A/S udgøres af en enkelt direktør. Posten som administrerende direktør har været besat af en hovedaktionær i selskabet frem til den 1. januar 2014.

#### Aktiebaseret vederlæggelse

Vedtægterne for SmartGuy Group A/S giver bemyndigelse til udstedelse af aktietegningsretter ("tegningsretter" eller "warrants"). Bemyndigelsen vedtaget ved den ordinære generalforsamling den 30. oktober 2013 giver ret at udstede op til 20.000.000 stk. warrants. Selskabets aktionærer skal ikke have fortegningsret ved bestyrelsens udnyttelse af denne bemyndigelse. De nærmere vilkår fastsættes af bestyrelsen. Bestyrelsen fastsætter selv udnyttelseskursen samt øvrige vilkår for warrants, dog således at udnyttelseskursen som minimum skal svare til et gennemsnit af lukkekurserne for Selskabets aktier på NASDAQ OMX Copenhagen A/S i en periode på 20 handelsdage forud for udstedelsen af warrants. Warrants kan udstedes til medlemmer af Selskabets bestyrelse, Selskabets direktion, Selskabets medarbejdere, medarbejdere i Selskabets datterselskaber samt Selskabets samarbejdspartnere. Pr. 31. december 2013 er status, at bestyrelsen har tildelt i alt 2.313.152 stk. warrants.

## 6. PERSONALEOMKOSTNINGER, FORTSAT (1.000 KR)

### Regnskabsmæssig behandling

Aktieordningerne indregnes i regnskabet i overensstemmelse med bestemmelserne i IFRS 2.

### Udstedte tegningsretter

De beregnede nutidsværdier af aktieordninger er baseret på Black & Scholes' model til værdiansættelse. Forudsætningerne for opgørelsen af nutidsværdien af udestående aktieordninger på tildelingstidspunktet er som følger:

Aktiekurs	Der benyttes aktiekursen på NASDAQ OMX på tidspunktet for tildeling
Forventet volatilitet	35%. Den forventede volatilitet er baseret på historiske kurser
Forventet løbetid	5 år
Forventet udbytte pr. aktie	0%
Risikofri rente	1,5%

### Udestående aktietegningsretter i SmartGuy Group A/S:

	I alt DKK/Antal	Gns. udnyt- telseskurs DKK/warrant	Markeds- værdi DKK/warrant	Markeds- værdi i alt DKK
Tildelt 29.03.07	43.100	83,94	32,05	1.381.355
Tildelt 01.11.07	1.900	85,94	34,60	65.740
Annuleret	(1.100)	83,94	32,05	(35.255)
Tildelt 21.02.08	7.900	62,00	50,04	395.307
Tildelt 29.04.08	5.000	48,00	39,16	195.799
Tildelt 19.08.08	3.500	25,20	36,92	129.207
Tildelt 29.10.08	6.800	17,60	25,40	172.740
Annuleret	(2.200)	83,94	32,05	(70.510)
Tildelt 27.02.09	18.700	6,80	10,62	198.670
Annuleret	(1.900)	25,20	32,89	(62.498)
Udnyttet	(3.125)	6,80	10,62	(33.188)
Annuleret	(19.100)	50,64	24,62	(470.522)
Udestående pr. 30.06.12	59.475	59,40	31,39	1.866.845
Udløbet	-			
Udestående pr. 31.12.12	59.475	59,40	31,39	1.866.845
Udløbet	(43.000)	77,16	36,00	(1.549.297)
Udestående pr 30.06.13	16.475	13,04	19,27	317.549
Tildelt den 31.10.13	2.313.152	2,31	0,74	1.700.745
Udestående pr 31.12.13	2.329.627	2,39	0,87	2.018.294

	2013/14	2012/13
7. AF- OG NEDSKRIVNINGER (1.000 KR)	1. halvår	1. halvår
Afskrivninger af andre immaterielle aktiver	1.544	779
Afskrivninger af materielle aktiver	3.895	2.515
	<b>5.438</b>	<b>3.294</b>
Nedskrivning af materielle aktiver	18.187	-
<b>Af- og nedskrivninger i alt</b>	<b>23.626</b>	<b>3.294</b>

Der er foretaget en yderligere nedskrivning af aktiver i Danmark i perioden. Nedskrivningen relaterer sig til en vurdering af dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger.

## 8. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Delårsrapporten for første halvår af 2013/14 aflægges i overensstemmelse med IAS 34 'Præsentation af halvårsregnskaber' som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Anvendt regnskabspraksis er bortset fra nedenstående uændret i forhold til koncernregnskabet og årsregnskabet for 2012/13, hvor den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis fremgår i noterne.



# SELSKABSOPLYSNINGER

SmartGuy Group A/S  
Bødkervej 5  
4450 Jyderup

Hjemmeside: [www.smartguygroup.dk](http://www.smartguygroup.dk)  
E-mail: [info@smartguygroup.dk](mailto:info@smartguygroup.dk)  
CVR-nummer: 27 43 99 77  
Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni

## DIREKTION

Thomas Wandahl, adm. direktør

## BESTYRELSE

Klaus Nyengaard, formand  
Poul Kusk  
Niels Mikkelsen  
Christian Stadil  
Morten Windfeldt

## AKTIEINFORMATION

Stamdata pr. 31. dec. 2013

Fondsbørs: NASDAQ OMX Copenhagen A/S  
Fondskode: DK0060046522  
Antal noterede aktier: 284.300.000 stk.  
Nominel stykstørrelse: 1 kr.  
Aktieklasser: En  
Ihændeoverpapir: Ja  
Antal stemmer pr. aktie: En  
Stemmeretsbegrænsning: Ingen

Pr. 31. december 2013 havde SmartGuy Group A/S 3.107 navnenoterede aktionærer med en samledejerandel på 98,6 % af den samlede aktiekapital.

Følgende aktionærer har pr. 31. december 2013 over for SmartGuy Group A/S meddelt at de ejermere end 5 % af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Las Atalayas ApS, kontrolleret af medstifter Christian Bjerre Kusk  
NK Invest ApS, kontrolleret af medstifter Nicolai Kærgaard  
Aktieselskabet af 14.10.2012, kontrolleret af Bestseller A/S koncernen

## TILKNYTTETE VIRKSOMHEDER

STYLEPIT A/S, Danmark	STYLEPIT Ltd, Storbritannien
STYLEPIT Sverige AB, Sverige	STYLEPIT GmbH, Tyskland
STYLEPIT Poland SPZoo, Polen	

## REVISION

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

