

STYLEPIT

ÅRSRAPPORT 2013-2014



STYLEPIT koncernen er pan-europæisk udbyder af modetøj på internettet med en førende position i Norden. Koncernen er igennem årene siden fødslen i år 2000 kåret gentagne gange som vækstgazelle og er blandt andet blevet hædret med E-Handelsprisen flere gange for sit stærke købmandskab og unikke position i markedet. Koncernens varesortiment omfatter tøj, sko, sportstøj og -udstyr, personlig pleje og diverse accessories, der relaterer sig til tøjmode. Koncernen beskæftiger 300 ansatte med hovedkontor i Danmark, IT udviklingsafdeling i Ukraine og lager- og fotoproduktion i Polen.

Årsrapport 2013-2014

STYLEPIT

CVR-nr. 27 43 99 77

*life is hard
but what
the f*%#?K
smile*

(oh and dress well)

← 4 7 D



Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	09
Resumé – Transformationsår med fremadrettet fokus på genskabelse af indtjeningsevne	12
Hoved- og nøgletal	15
Hovedpunkter for 2013/14	16
Internettrafik og konvertering	18
Forventninger	21
Regnskabsberetning	25
Investor Relations	32
Corporate Governance	34
Bestyrelse og direktion	38
Risiko og risikostyring	40
Koncernstruktur	51
Finanskalender	51
Fondsbørsmeddelelser	52
Koncernregnskab	54
Noter til koncernen	62
Moderselskabsregnskab	92
Noter til moderselskabet	100
Definition af nøgletal	113
Ledespåtegning	115
Revisorerklæring	116

Selskabs oplysninger

STYLEPIT A/S

Laplandsgade 4

2300 København S

CVR-nummer: 27 43 99 77

Regnskabsperiode: 1. juli 2013 - 30. juni 2014

E-mail: info@stylepit.com

Hjemmeside: www.stylepit.com

Bestyrelse

Nicolai Kærgaard, formand

Christian Bjerre Kusk / Niels Mikkelsen

Direktion

Marc Jeilman, adm. direktør

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

A black and white photograph of a woman in profile, facing right. She is wearing a dark baseball cap and a dark, sequined top. Her hair is light-colored and slightly messy. She has multiple piercings in her ear, including a large hoop earring. The lighting is dramatic, with strong shadows on her face and the cap. The background is dark and out of focus.

Ledelses
beretning

Resume

Transformationsår med fremadrettet fokus på genskabelse af indtjeningsevne

Koncernen har i året iværksat en række tiltag for at genskabe indtjeningsevnen i et marked præget af hård konkurrence.

Der er gennemført en samling af koncernens online platforme til ét online retail brand.

Der er gennemført en udflytning af koncernens lager og fotoproduktion til Polen.

Resultaterne i 2013/14 afspejler derfor et transformationsår med et markant niveau for særlige omkostninger og nedskrivninger.



Årets omsætningstilvækst udgjorde 6,4 % med et indtjeningsbidrag (EBITDA) før særlige poster på DKK -32,7 mio.

Særlige engangsposter udgjorde et tab på DKK-48,0 mio. Særlige poster repræsenterer omkostninger afholdt i forbindelse med udflytning af lager til Polen og en nedskrivning af varelageret i forbindelse med ændret strategi.

Årets resultat er påvirket af en nedskrivning af ejendomme på DKK -21,5 mio.

For det kommende år ønsker ledelsen, i højere grad at fokusere sin indsats på at skabe et bedre indtjeningsbidrag i koncernen og i mindre grad på at skabe omsætningsvækst. Ledelsen forventer bl.a., at en forbedring af indtjeningsbidraget vil ske gennem forøget salg af egne varemærker, enten via et organisk forløb eller via tilkøb af brands.

For regnskabsåret 2014/15 forventer ledelsen en nettoomsætning i niveauet DKK 400 – 425 mio. Indtjeningsbidraget (EBITDA eksklusiv resultatet fra udstedelse af warrants) forventes at udgøre i niveauet DKK -9 mio. til -18 mio.

Koncernens hoved- og nøgletal

HOVEDTAL (1.000 kr.)	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10
Nettoomsætning	470.105	441.707	340.206	238.289	195.761
Bruttoresultat	212.009	215.576	175.182	123.910	101.013
Indtjeningsbidrag før særlige poster (EBITDA)	(32.678)	5.462	20.289	28.715	25.430
Særlige poster	(48.035)	(3.115)	-	-	-
Indtjeningsbidrag inkl. særlige poster (EBITDA inkl. særlige poster)	(80.713)	2.347	20.289	28.715	25.430
Resultat af primær drift (EBIT)	(114.369)	(24.240)	15.361	25.783	21.932
Resultat af finansielle poster	(7.168)	(2.634)	(3.722)	557	(1.295)
Årets resultat	(129.712)	(26.152)	8.608	20.678	15.304
Totalindkomst	(129.726)	(25.654)	6.959	21.423	14.366
Investeret kapital	121.925	149.018	114.948	94.852	64.547
Nettoarbejds kapital (NWC)	46.993	45.291	52.775	27.841	31.990
Egenkapital	68.561	155.564	57.863	67.534	46.551
Balancesum	202.607	264.859	165.887	127.424	94.034
Investeringer i materielle aktiver	8.493	55.090	3.273	31.644	10.384
Nettorentebærende gæld	57.645	(4.497)	43.464	22.232	18.208
Pengestrømme vedrørende drift	(90.692)	13.805	(10.881)	21.894	9.826
Pengestrømme vedrørende investering	(15.281)	(72.310)	(7.363)	(29.185)	(11.707)
Pengestrømme vedrørende finansiering	65.069	82.819	14.141	9.003	(786)
Pengestrømme i alt	(40.906)	24.314	(4.103)	1.712	(2.667)
Gns. antal fuldtidsansatte*	372	243	189	106	101
Gns. antal aktier	293.539.750	259.965.669	186.626.714	140.625.000	140.625.000
Gns. antal aktier, udvandet	293.539.750	259.965.669	186.626.714	140.625.000	140.625.000
Antal aktier ultimo	302.779.500	284.300.000	225.000.000	140.625.000	140.625.000
REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL					
MARGINNØGLETAL					
Bruttomargin (%)	45,1	48,8	51,5	52,0	51,6
EBITDA-margin før særlige poster (%)	(7,0)	1,2	6,0	12,1	13,0
RENTABILITETSNØGLETAL					
Afkast af investeret kapital (%)	(24,1)	4,1	19,3	36,0	44,8
Egenkapitalforrentning (%)	(115,7)	(24,5)	13,7	36,3	38,7
FINANSIELLE RISIKONØGLETAL					
Finansiell gearing	0,84	(0,03)	0,75	0,33	0,39
Aktierelaterede nøgletal					
Aktuel EPS (kr.)	(0,44)	(0,10)	0,05	0,15	0,11
Udvandet EPS (kr.)	(0,44)	(0,10)	0,05	0,15	0,11
Indre værdi pr. aktie (kr.)	0,23	0,55	0,26	0,48	0,33
Cash Flow pr. aktie (kr.)	(0,31)	0,05	(0,06)	0,16	0,07

*Gns. antal fuldtidsansatte omfatter en overgangsperiode med lageransatte i Danmark og Polen. Ved udgangen af regnskabsåret udgjorde koncernens totale antal ansatte i alt 336 fuldtidsansatte.

2013-2014

Hovedpunkter



Resultaterne er markant påvirkede af et transformationsår med et højt niveau for særlige omkostninger og nedskrivninger. Koncernen har i året iværksat en række tiltag for at øge konkurrenceevnen og genskabe indtjeningssevnen. Der er gennemført en samling af online platforme til ét online retail brand (STYLEPIT). Der er gennemført en udflytning af koncernens lager og fotoproduktion til Polen.

Den samlede vækstrate i nettomsætning udgjorde 6,4 % i regnskabsåret. Koncernen har valgt at fokusere geografisk på det nordiske hjemmemarked, medens væksten på de øvrige udenlandske markeder er dæmpet grundet makro-forhold i Rusland og Ukraine.

EBITDA før særlige poster udgør et underskud på DKK -32,7 mio. svarende til en EBITDA margin før særlige poster på -7,0 %.

Særlige poster udgør et underskud på DKK -48,0 mio. i regnskabsåret fordelt med DKK -21,4 mio. i omkostninger relateret til en udflytning til Polen og DKK -26,6 mio. relateret til en nedskrivning af varelageret i forbindelse med ændring af strategi.

Årets resultat indeholder en nedskrivning af ejendomme i Danmark med DKK 21,5 mio.

Pengestrømme fra driften udgjorde DKK -90,7 mio. Pengestrømme fra driften omfatter særlige poster af engangskaraktter, der beløber sig til DKK -48,0 mio.

Nettoarbejdskapitalen udgjorde DKK 47,0 mio. pr. statusdagen svarende til 9,9 % af nettoomsætningen. Pengestrømme fra investeringer udgjorde i alt DKK -15,3 mio. Koncernen har investeret yderligere i udvikling af online handelsplatformen, og der er sket investeringer i inventar til lagerbygningen i Polen.

For det kommende år ønsker ledelsen i højere grad at fokusere sin indsats på at skabe et bedre indtjeningsbidrag i koncernen og i mindre grad på at skabe omsætningsvækst. Ledelsen forventer bl.a., at en forbedring af indtjeningsbidraget vil ske gennem forøget salg af egne varemærker, enten via et organisk forløb eller via tilkøb af brands.

For regnskabsåret 2014/15 forventer ledelsen en nettoomsætning i niveauet DKK 400 – 425 mio. Indtjeningsbidraget (EBITDA eksklusiv resultateffekten fra udstedelse af warrants) forventes at udgøre i niveauet DKK -9 mio. til -18 mio.



Internettrafik og konvertering

STYLEPIT koncernens omsætningsudvikling er afhængig af udviklingen i antal besøg, konverteringsraten og værdien af den gennemsnitlige indkøbskurv per ordre.

Udviklingen i de nordiske markeder og øvrige udenlandske markeder adskilte sig i regnskabsåret 2013/14.

Koncernen oplevede en samlet forøgelse af internettrafik med 16 %. Fremgangen i trafik blev realiseret på øvrige udenlandske markeder, medens det nordiske hjemmemarked oplevede en tilbagegang på 3 % i antal totale besøg.

Konverteringsraten i Norden steg medens konverteringsraten på de øvrige udenlandske markeder lå på et væsentligt lavere niveau resulterende i et fald i den samlede konverteringsrate på 5 %.

Værdien af den gennemsnitlige indkøbskurv faldt med 8% afledt et markant fald i antal varer per kurv medens den gennemsnitlige pris per vare steg marginalt. Udviklingen i antallet af varer pr. indkøbskurv kan ses i forlængelse af overgangen til "fri fragt", hvilket har medført en generel tilbagegang i den gennemsnitlige værdi pr. indkøbskurv.

Key Performance indicators

	TOTAL	NORDEN	ØVRIGE MARKEDER
TRAFIK			
Totale antal besøgende	60.037.293	35.755.133	24.282.160
Ændring	16,3%	(3,3%)	65,7%
Unikke besøgende	29.012.008	16.006.791	13.005.217
Ændring	13,7%	(2,3%)	42,4%
KONVERTERING			
Konvertingsrate	1,75%	2,31%	0,93%
Ændring	(4,6%)	9,3%	(18,2%)
Antal salgsordrer	1.121.480	834.956	286.524
Ændring	16,8%	6,7%	61,3%
INDKØBSKURV			
Gnms. værdi af indkøbskurv	649	685	545
Ændring	(8,0%)	(4,6%)	(16,2%)
Gnms. antal varer pr. kurv	2,34	2,46	1,98
Ændring	(8,7%)	(6,0%)	(14,1%)
Gnms. pris pr. vare	278	279	275
Ændring	0,7%	1,5%	(2,5%)
AKTIVE KUNDER			
Antal aktive kunder	660.884	469.123	191.761
Ændring	19,1%	8,0%	58,9%

Ændring vedrører perioden Jul13-Jun14 sammenholdt med Jul12-Jun13.
Konverteringsrate er antal ordre per totale besøg.
Gnms. værdi af indkøbskurv er inkl. moms.
Antal aktive kunder er defineret som kunder der har handlet i perioden.



Forventninger

Realisering af forventninger til 2013/14

Koncernen realiserede en omsætning på DKK 471,1 mio. (441,7 mio.), svarende til en fremgang på 6,4%. Koncernen nedjusterede i december 2013 forventningerne til en omsætning i niveauet DKK 475 – 500 mio. Omsætningen er dermed i overensstemmelse med nedjusterede forventninger offentliggjort i december 2013.

I forbindelse med periodemeddelelsen for 3. kvartal 2013/14 blev ledelsens forventninger til årets underskud før særlige poster præciseret til et indtjeningsbidrag før særlige poster (EBITDA før særlige poster) i niveauet DKK -30 mio. Årets EBITDA før særlige poster udgjorde et tab på DKK -32,7 mio. og er således i overensstemmelse med senest udmeldte forventninger vedrørende årets underskud før særlige poster.

Forventninger til 2014/15

For det kommende år ønsker ledelsen, i højere grad at fokusere sin indsats på at skabe et bedre indtjeningsbidrag i koncernen og i mindre grad på at skabe omsætningsvækst. Ledelsen forventer bl.a., at en forbedring af indtjeningsbidraget vil ske gennem forøget salg af egne varemærker, enten via et organisk forløb eller via tilkøb af brands.

For regnskabsåret 2014/15 forventer ledelsen en nettoomsætning i niveauet DKK 400 – 425 mio. Indtjeningsbidraget (EBITDA eksklusiv resultateffekten fra udstedelse af warrants) forventes at udgøre i niveauet DKK -9 mio. til -18 mio.



fashion for all kinds



Regnskabs beretning

Koncernens samlede nettoomsætning udgjorde DKK 470,1 mio. svarende til en fremgang på 6,4 % sammenholdt med sidste regnskabsperiode.

Nettoomsætningen på det nordiske hjemmemarked oplevede en samlet tilbagegang på -0,7 % medens væksten på de øvrige udenlandske markeder udgjorde 46,7 %. Særligt udviklingen i andet halvår bidrog negativt til væksten, idet koncernen i andet halvår oplevede en tilbagegang på det nordiske hjemmemarked. Koncernens markedsandel i det samlede Norden vurderes derfor at være faldet i andet halvår.

Væksten på de øvrige udenlandske markeder er afdæmpet i andet halvår på baggrund af en fokusering på at forstærke fundamentet i Norden medens makro-forhold har bidraget negativt til markederne i Rusland og Ukraine i perioden.

Bruttoavance

Bruttoresultatet for regnskabsåret 2013/14 blev DKK 212,0 mio. sammenholdt med DKK 215,6 mio. i 2012/13. Bruttomarginen udgjorde 45,1 % i 2013/14 sammenholdt med 48,8 % i 2012/13, svarende til en nedgang på 3,7 pct. point i forhold til forrige regnskabsår. En falden-

de bruttomargin skyldes øget konkurrence og et generelt pres på priser.

Ordinære kuransnedskrivninger udgjorde DKK 13,7 mio. per statusdagen sammenholdt med DKK 17,5 mio. ved udgangen af 2012/13. Kuransnedskrivninger af engangskaraktér (kategoriseret som særlige poster i totalindkomst-opgørelsen) udgjorde desuden DKK 26,6 mio. i perioden.

Salgs- og distributionsomkostninger

Salgs- og distributionsomkostninger for regnskabsåret 2013/14 udgjorde DKK 157,7 mio. sammenholdt med DKK 125,4 mio. i 2012/13 svarende til en stigning på 25,8 % i forhold til forrige regnskabsår.

Salgsfremmende omkostninger udgjorde DKK 95,1 mio. i 2013/14, svarende til 20,2 % af nettoomsætningen. Salgsfremmende omkostninger udgjorde 15,7 % af netto-omsætningen i 2012/13. Den relative stigning skal ses i lyset af tiltagende konkurrence på markedet for online tøjsalg.

Forsendelsesomkostninger udgjorde DKK 54,1 mio. i 2013/14 svarende til 11,5 % af nettoom-

sætningen. Forsendelsesomkostninger udgjorde 11,1 % af nettoomsætningen i 2012/13. Den relative stigning skal ses i lyset af en vækst i omsætningen på øvrige udenlandske markeder.

Øvrige salgs- og distributionsomkostninger, der bl.a. består af emballage og omkostninger til betalingsløsninger, udgjorde DKK 8,5 mio. i 2013/14 svarende til 1,8 % af nettoomsætningen. Øvrige salgs- og distributionsomkostninger udgjorde 1,7 % af nettoomsætningen i 2012/13. Den relative stigning skal ses i lyset af en vækst i omsætningen på øvrige udenlandske markeder.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger udgjorde DKK 19,3 mio. i 2013/14 svarende til 4,1 % af nettoomsætningen. Administrationsomkostninger udgjorde 2,6 % af netto-omsætningen i 2012/13. Administrationsomkostninger i regnskabsåret 2013/14 er påvirket af afholdte omkostninger i forbindelse med opkøbsforsøg og retssager.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger udgjorde DKK 67,7 mio. i 2013/14 svarende til 14,4 % af nettoom-

sætningen. Personaleomkostninger udgjorde 16,5 % af nettoomsætningen i 2012/13. Det relative fald i personaleomkostninger er sket på baggrund af udflytningen til Polen.

Under særlige poster er medtaget DKK 10,9 mio. i personaleomkostninger, der hidrører fra dobbeltdrift af lagre i en overgangsperiode mellem Danmark og Polen.

Det gennemsnitlige medarbejderantal udgjorde 372 i 2013/14 sammenholdt med 243 i 2012/13. I dette gennemsnitlige antal indgår en periode med bemanding af lager i såvel Danmark som Polen.

Særlige poster

Særlige poster udgjorde DKK 48,0 mio. i 2013/14. DKK 26,6 mio. heraf vedrører en kuransnedskrivning af varelageret af engangskaraktér. Nedskrivningen skyldes en omlægning af strategi med ændret fokus på gennemsalg og en ændret tilgang til sortimentsbredde.

I tillæg til en kuransnedskrivning af engangskaraktér udgøres særlige poster af DKK 21,4 mio., som vedrører udgifter afholdt i forbindelse med flytning af koncernens lager fra Danmark

til Polen i regnskabsperioden. Omkostninger til udflytningen af lager til Polen har sammenlagt udgjort en omkostning på DKK 24,5 mio. i de to regnskabsår 2013/14 og 2012/13. De årlige omkostningsbesparelser, som udflytningen har medført, udgør DKK 25,0 mio. svarende til en tilbagebetalingstid på 1 år, hvilket er i overensstemmelse med den oprindelige business plan.

EBITDA margin

Koncernens EBITDA margin før særlige poster udgjorde -7,0 % i 2013/14 sammenholdt med 1,2 % i 2012/13.

EBITDA marginen før særlige poster i Norden udgjorde -4,7 % i 2013/14 sammenholdt med 4,5 % i 2012/13.

EBITDA marginen i øvrige udenlandske markeder udgjorde -15,6 % i 2013/14 sammenholdt med -17,5 % i 2012/13.

Et fald i den samlede EBITDA margin kan tilskrives en øget konkurrence i særligt Norden med en afledt stigning i salgsfremmende omkostninger og faldende bruttomargin.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger for regnskabsåret 2013/14 udgjorde DKK 33,7 mio. sammenholdt med DKK 26,6 mio. i 2012/13.

Nedskrivninger af ejendomme i Danmark udgjorde DKK 21,5 mio. heraf i 2013/14 sammenholdt med DKK 20,0 mio. i 2012/13. Koncernens ejendomme i Danmark udgøres af en kontor- og lagerejendom i Jyderup. Lagerejendommen i Jyderup blev nedskrevet i 2012/13 i forlængelse af ledelsens beslutning om at udflytte lageret fra

Danmark til Polen. I 2013/14 blev det besluttet, at flytte koncernens hovedkontor til København. Vurderingen af ejendomme i Jyderup per statusdagen udgør en aktuel vurdering af dagsværdien fratrukket salgsomkostninger (nettosalgpris).

Finansielle poster

De finansielle omkostninger udgjorde DKK -7,3 mio. i 2013/14 sammenholdt med DKK -2,7 mio. i 2012/13. De finansielle omkostninger indeholder valutakursreguleringer på DKK -3,4 mio. i 2013/14 afledt af negative bevægelser i samhandelsvalutaer i Norge, Rusland og Ukraine.

Skat af årets resultat

Koncernens skat udgjorde DKK -8,2 mio. i 2013/14 sammenholdt med DKK 0,7 mio. i 2012/13. Årets skat i regnskabsåret 2013/14 afspejler en nedskrivning af tidligere aktiveret skatteaktiv.

Årets resultat

Årets resultat udgjorde et underskud på DKK -129,7 mio. i 2013/14 sammenholdt med et underskud efter skat på DKK -26,2 mio. i 2012/13.

Totalindkomst

Totalindkomsten udgjorde et underskud på DKK -129,7 mio. i 2013/14 sammenholdt med et underskud DKK -25,7 mio. i 2012/13. Totalindkomsten blev i 2013/14 påvirket negativt af anden totalindkomst hidrørende fra en markedsværdiregulering af koncernens renteswap med DKK 0,2 mio. Markedsværdiregulering af koncernens renteswap var positiv med DKK 0,7 mio. i 2012/13.

Balanceposter

Koncernens aktiver udgjorde DKK 202,6 mio.

pr. 30. juni 2014 sammenholdt med DKK 264,9 mio. pr. 30. juni 2013.

Koncernens immaterielle aktiver steg med DKK 1,5 mio. sammenholdt med det foregående regnskabsår til DKK 10,7 mio. pr. statusdagen. Der er i årets løb investeret yderligere i en udvikling af koncernens IT platform. Opførelsen af immaterielle aktiver er desuden påvirket af en nedskrivning af varemærker hvilket kan ses i lyset af beslutningen om at samle alle aktiviteter under et fælles online retail brand.

Udsudte skatteaktiver er nedskrevet per 30. juni 2014.

Materielle aktiver udgjorde DKK 61,0 mio. på statusdagen sammenholdt med DKK 91,4 mio. det foregående regnskabsår. Ændringen skyldes hovedsageligt en nedskrivning af ejendomme i Danmark samt en overførsel af denne til aktiver bestemt for salg på balancen.

Kortfristede aktiver udgjorde DKK 130,2 mio. på statusdagen sammenholdt med DKK 155,9 mio. det foregående regnskabsår.

Varebeholdninger udgjorde DKK 95,6 mio. på statusdagen sammenholdt med DKK 101,1 mio. det foregående regnskabsår.

Tilgodehavender udgjorde DKK 23,3 mio. på statusdagen sammenholdt med DKK 28,1 mio. det foregående regnskabsår.

Likvide beholdning udgjorde DKK 1,2 mio. på statusdagen sammenholdt med DKK 26,7 mio. det foregående regnskabsår.

Langfristede gældsforpligtelser udgjorde DKK 25,6 mio. på statusdagen sammenholdt med DKK 23,4 mio. det foregående regnskabsår.

Gældsforpligtelser relateret til langfristet anden gæld repræsenterer en negativ markedsværdi tilknyttet renteswapaftaler. Langfristet anden gæld udgjorde DKK 3,3 mio. på statusdagen sammenholdt med DKK 3,1 mio. det foregående regnskabsår.

Kortfristede gældsforpligtelser udgjorde DKK 107,5 mio. på statusdagen sammenholdt med DKK 85,9 mio. det foregående regnskabsår.

Der er i regnskabsåret optaget bankgæld i forbindelse med ibrugtagning af ny lagerejendom i Polen medens realkreditlån til finansiering af koncernens danske ejendomme er overført til kortfristet gæld.

Leverandørgæld udgjorde DKK 52,5 mio. på statusdagen sammenholdt med DKK 72,0 mio. det foregående regnskabsår.

Gældsforpligtelser relateret til hensatte returvarer udgjorde DKK 6,6 mio. på statusdagen sammenholdt med DKK 4,5 mio. det foregående regnskabsår.

Gældsforpligtelser relateret til skyldig selskabsskat udgjorde DKK 0 mio. på statusdagen sammenholdt med DKK 1,1 mio. det foregående regnskabsår.

Gældsforpligtelser relateret til skyldig moms udgjorde DKK 6,8 mio. på statusdagen sammenholdt med DKK 1,1 mio. det foregående regnskabsår.

Gældsforpligtelser relateret til kortfristet anden gæld udgjorde DKK 5,9 mio. på statusdagen sammenholdt med DKK 6,3 mio. det foregående regnskabsår.

Koncernens nettoarbejdskapital udgjorde DKK 47,0 mio. ved udgangen af 2013/14 sammenholdt med DKK 45,2 mio. ved udgangen af 2012/13.

Arbejdskapitalen på statusdagen modsvarer 9,9 % af årets nettoomsætning. Arbejdskapitalen på statusdagen udgjorde til sammenligning 10,3 % af nettoomsætningen det foregående regnskabsår.

Pengestrømme

Årets pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde DKK - 90,7 mio. sammenholdt med pengestrømme fra driftsaktiviteter på DKK 13,8 mio. i året 2012/13. De negative pengestrømme indeholder et underskud fra den ordinære drift og dertil særlige poster af engangskarakter relateret til udflytning af lager til Polen.

Årets pengestrømme vedrørende investeringer udgjorde i alt DKK -15,3 mio. i 2013/14 sammenholdt med DKK -72,3 mio. i 2012/13. Investeringer i immaterielle aktiver udgjorde heraf DKK - 6,2 mio. og vedrører primært IT udviklingsomkostninger aktiveret som investeringer. Der er desuden investeret DKK -8,5 mio. i materielle anlægsaktiver som led i færdiggørelse af mezzanin og inventar i lagerbygningen i Polen.

Årets pengestrømme vedrørende finansiering udgjorde i alt DKK 65,1 mio. i 2013/14 sammenholdt med DKK 82,8 mio. i 2012/13. Pengestrømme fra finansiering omfatter en kapitalforhøjelse

med et nettoprovenu på DKK 42,6 mio. og optagelse af DKK 24,5 mio. bankgæld i forbindelse med overtagelsen af lagerfaciliteter i Polen.

Den samlede ændring i koncernens kassekredit modregnet likvide midler for 2013/14 blev en likviditetsvirkning på DKK -14,2 mio. sammenholdt med en positiv likviditetspåvirkning på DKK 26,7 mio. i 2012/13.

Likviditets- og kapitalforhold

Koncernens nettorentebærende gæld (NIBD) udgjorde pr. 30. juni 2014 DKK 57,6 mio. Koncernen havde pr. 30. juni 2014 uudnyttede kreditfaciliteter på DKK 18,0 mio. samt likvide midler på DKK 1,2 mio.

For at understøtte kapitalberedskabet blev der i regnskabsåret gennemført en rettet emission med tilførsel af et nettoprovenu på DKK 42,6 mio.

Koncernen har i 2013/14 optaget et banklån på DKK 24,5 mio. med pant i koncernens ejendom i Polen med en løbetid på 10 år. Lånet er ikke committed. Restgælden pr. 30. juni 2014 udgjorde DKK 23,3 mio. Realkreditbelåning af koncernens ejendom i Danmark udgjorde DKK 20,1 mio. per statusdagen. Gæld til realkreditinstitut er overført til kortfristede gældsforpligtelser per statusdagen med henvisning til, at koncernens ejendom er kategoriseret som et aktiv bestemt for salg. Koncernen har dertil en kortfristet driftskredit på DKK 33,5 mio., hvoraf DKK 15,5 mio. var udnyttet per statusdagen.

Selskabets ledelse overvåger løbende kapitalberedskabet, og er indstillet på om nødvendigt at iværksætte yderligere tiltag for at styrke koncernens arbejdskapital.

Med baggrund i budgettet er det ledelsens vurdering, at det eksisterende kapitalberedskab og de forventede fremtidige pengestrømme vil kunne opretholde driften og samtidigt finansiere de planlagte tiltag.

Der er naturligt knyttet usikkerhed til koncernens budgetter og dermed også til det fremtidige kapitalbehov, idet udsving i pengestrømme – såvel størrelsmæssige som tidsmæssige – vil indvirke på behovet. Det er ledelsens vurdering, at eventuelle negative afvigelser til de forventede pengestrømme rettidigt vil kunne imødegås af mulige likviditetsfremmende tiltag.

Koncernens ledelse vurderer løbende muligheder for at styrke koncernens kapitalberedskab gennem udstedelse af nye aktier, frasalg af ejendomme bestemt for salg, sale/leaseback af

koncernens øvrige ejendomme samt yderligere nedbringelse af arbejdskapitalbindinger.

Egenkapitaludvikling

Egenkapitalen pr. 30. juni 2014 udgjorde DKK 68,6 mio. svarende til en soliditetsgrad på 33,8 %.

Soliditetsgraden udgjorde 58,7 % pr. 30. juni 2013.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet hændelser af betydning, som ikke er indregnet eller omtalt i årsrapporten.

Den 22. september 2014 offentliggjorde ledelsen Selskabsmeddelelse nr. 17/2014 vedr. forhandling med norske Conseptor AS.



Investor relations

Koncernen har som målsætning at opretholde et højt og ensartet informationsniveau samt at føre en åben og aktiv dialog med investorer, analytikere og andre interessenter. Yderligere informationer om investor relations politik, regnskaber, præsentationer, koncernens selskabsmeddelelser samt øvrige relevante investoroplysninger kan findes på koncernens hjemmeside www.stylepit.com

I løbet af regnskabsåret har koncernen deltaget i møder med enkeltinvestorer og aktieanalytikere. STYLEPIT A/S afholder ikke investormøder i en periode på fire uger op til offentliggørelsen af regnskabsmeddelelser eller andre væsentlige meddelelser.

STYLEPIT A/S' ledelse lægger vægt på at have en åben og kontinuerlig dialog med sine aktionærer, potentielle investorer og offentligheden i øvrigt. Det er ledelsens mål, at øge likviditeten i selskabets aktie og skabe et positivt afkast til aktionærerne gennem stigninger i aktiekursen.

Aktiens stamdata

Fondsbørs:	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
Fondskode:	DK0060046522
Antal noterede aktier:	302.779.500 stk.
Nominel stykstørrelse:	1 kr.
Aktieklasser:	En
Ihændeleverpapir:	Ja
Antal stemmer pr. aktie:	En
Stemmeretsbegrænsning:	Ingen

Aktionærgruppens sammensætning

Pr. 30. juni 2014 havde STYLEPIT A/S 3.071 navnenoterede aktionærer med en samlet ejerandel på 99,2 % af den samlede aktiekapital.

Følgende aktionærer har pr. 30. juni 2014 over for STYLEPIT A/S meddelt, at de ejer mere end 5 % af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

- Las Atalayas ApS (kontrolleret af bestyrelsesmedlem Christian Bjerre Kusk), Jyderup, ejerandel 38,0%
- Aktieselskabet af 14.10.2012 A/S (kontrolleret af Bestseller A/S), Brande, ejerandel 25,9%
- NK Invest ApS (kontrolleret af bestyrelsesmedlem Nicolai Kærgaard), Jyderup, ejerandel 24,3%



Corporate Governance

I STYLEPIT A/S betragtes god selskabsledelse som et naturligt og afgørende element i realisering af koncernens strategiske målsætninger. Derfor foregår der en løbende udvikling af og opfølgning på koncernens ledelse. Målsætningen er at sikre en effektiv, hensigtsmæssig, betryggende og forsvarlig ledelse af STYLEPIT A/S, der er i overensstemmelse med gældende anbefalinger for god selskabsledelse og samtidig tager højde for selskabets størrelse og forretningsmæssige- og finansielle kompleksitet

Her følger lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. regnskabslovens §107b.

STYLEPIT A/S' bestyrelse anser det som sin primære opgave at varetage selskabets – og dermed samtlige aktionærers – langsigtede interesser. Dette arbejde varetages gennem bestyrelsesmøder samt løbende kontakt mellem formandskab og direktion.

Skema over redegørelsen kan downloades fra www.stylepit.com under "Om STYLEPIT" | "Corporate Governance".

Bestyrelsen har i koncernens redegørelse for Corporate Governance forholdt sig til koncernens hensyn over for interessenter og omgivelser samt til bestyrelsens og direktionens arbejde og deres indbyrdes samarbejde.

Redegørelsen beskriver arbejdsgrundlaget for STYLEPIT A/S' ledelse i forbindelse med tilrettelæggelsen af arbejdsprocedurer og principper for blandt andet:

- Koncernens forhold til sine interessenter, herunder offentligheden og pressen
- Koncernens eksterne kommunikation, herunder IR politikken

- Bestyrelsens sammensætning og arbejde, herunder bestyrelsens forretningsorden
- Direktionens arbejde, herunder direktionens forretningsorden
- Forholdet mellem bestyrelse og direktion
- Vederlæggelse til og incitamentsprogrammer for selskabets ledelse og medarbejdere

Målsætningen med dette arbejdsgrundlag er at sikre en effektiv, hensigtsmæssig, betryggende og forsvarlig ledelse af STYLEPIT A/S. Arbejdsgrundlaget er udarbejdet inden for de rammer, som defineres af STYLEPIT A/S' vedtægter og strategi samt af gældende love og regler for danske børsnoterede selskaber.

Selskabsvedtægter

Vedtægtsændringer vedtages på generalforsamlingen. Alle beslutninger på generalforsamlingen vedtages med simpelt stemmeflertal, medmindre selskabsloven foreskriver særlige regler om repræsentation og majoritet. I tilfælde af stemmelighed ved valg træffes beslutningen ved lodtrækning. Forholdet om stemmeflertal kan alene ændres med tilslutning fra mindst 9/10 af de på generalforsamlingen afgivne stemmer. Afstemning på generalforsamlingen foregår ved håndsoprækning, medmindre generalforsamlingen vedtager skriftlig afstemning, eller dirigenten finder denne ønskelig.

Bestyrelsen

Selskabet ledes af en bestyrelse bestående af mindst tre og højst fem medlemmer, der vælges af generalforsamlingen for ét år ad gangen. Genvalg kan finde sted, dog udtræder medlemmer ved første generalforsamling efter de er fyldt 70 år. Forud for valg af bestyrelsesmedlemmer på generalforsamlingen skal der gives oplysninger om de opstillede ledelseshverv i andre danske og udenlandske aktieselskaber bortset fra 100%

ejede datterselskaber. I sammensætningen af bestyrelsen lægges der vægt på, at den samlede bestyrelse skal have en faglig bredde, solid erhvervs erfaring og dokumenterede strategiske og ledelsesmæssige kompetencer, således at bestyrelsen kan udføre sit hverv på bedst mulig vis.

Anbefalinger om god selskabsledelse

Selskabet er omfattet af anbefalingerne for god selskabsledelse, som er tilgængelige på Komitéen for God Selskabsledelses hjemmeside www.corporategovernance.dk.

Bestyrelsen har i overensstemmelse med NASDAQ OMX Copenhagen's anbefalinger vurderet behovet for særlige faste bestyrelsesudvalg, herunder revisions-, vederlags- og nomineringsudvalg.

Bestyrelsen har valgt ikke at etablere bestyrelsesudvalg ud over revisionsudvalget der udgøres af den samlede bestyrelse. Beslutningen skal ses på baggrund af bestyrelsens størrelse samt ønsket om et højt informations- og vidensniveau i hele bestyrelsen.

Bestyrelsen vil løbende vurdere hensigtsmæssigheden ved at anvende særlige ad hoc udvalg. Revisionsudvalget overvåger regnskabsafslæggelsesprocessen, og hvorvidt virksomhedens interne kontrolsystem og risikostyringssystem fungerer effektivt. Endvidere overvåger revisionsudvalget den lovpligtige revision af årsregnskabet og afgiver indstilling om valg af revisor til den samlede bestyrelse

STYLEPIT A/S følger – med enkelte undtagelser, der forklares i det efterfølgende – anbefalingerne fra NASDAQ OMX Copenhagen om god selskabsledelse af maj 2013, der er baseret på anbefalingerne fra Komitéen for god selskabsledelse.

NASDAQ OMX Copenhagen anbefaler, at mindst halvdelen af de generalforsamlingsvalgte ledelsesmedlemmer er uafhængige, således at det øverste ledelsesorgan kan handle uafhængigt af særinteresser. Selskabets bestyrelse udgøres af et flertal afhængige bestyrelsesmedlemmer, idet der ved ekstraordinær generalforsamling i august 2014 er vedtaget, at stiftere og storaktionærer i selskabet skal have en direkte involvering og et flertal i bestyrelsen.

NASDAQ OMX Copenhagen anbefaler, at der vælges en næstformand for det øverste ledelsesorgan, som fungerer i tilfælde af formandens forfald og i øvrigt er en effektiv sparringspartner for formanden. Det er aftalt, at bestyrelsen i fælleskab fungerer som sparringspartner for formanden med særskilte indsatsområder afstemt i forhold til kompetenceområder for de respektive bestyrelsesmedlemmer

NASDAQ OMX Copenhagen anbefaler, at det øverste ledelsesorgan nedsætter hhv. et vederlags- og et nomineringsudvalg. Formandskabet for bestyrelsen varetager i sin helhed de forberedende opgaver, som anbefalingen henlægger til vederlags- og nomineringsudvalgene. Henset til STYLEPIT A/S' størrelse og struktur, findes det ikke hensigtsmæssigt at nedsætte egentlige vederlags- og nomineringsudvalg. Bestyrelsen har valgt ikke at nedsætte et nomineringsudvalg idet det er bestyrelsens opfattelse at disse opgaver varetages bedst af den samlede bestyrelse. Principperne for og størrelsen af bestyrelsens og direktionens vederlag fremgår af koncernregnskabs note herom.

NASDAQ OMX Copenhagen anbefaler, at bestyrelsen vedtager politikker for selskabets samfundsansvar. Med baggrund i koncernens størrelse, aktiviteter og de markeder hvorpå



koncernen opererer, har bestyrelsen besluttet ikke at vedtage politikker for selskabets samfundsansvar. Det vurderes løbende hvorvidt der er behov for at vedtage politikker på området.

NASDAQ OMX Copenhagen anbefaler, at det øverste ledelsesorgan beslutter, hvorvidt der skal etableres en whistleblower ordning med henblik på at give mulighed for en hensigtsmæssig og fortrolig rapportering af alvorlige forseelser eller mistanke herom. Henset til STYLEPIT A/S' størrelse og struktur, findes det ikke nødvendigt at etablere en egentlig whistleblower ordning.

Regnskabsaflæggelse og interne kontroller

Koncernens risikostyring og interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsen er tilrettelagt med henblik på at reducere risikoen for væsentlige fejl og mangler i regnskabsrapporteringen. Bestyrelsen og den daglige ledelse vurderer løbende væsentlige risici og interne kontroller i forbindelse med koncernens regnskabsaflæggelsesproces.

Bestyrelsen overvåger løbende regnskabsaflæggelsesprocessen samt tilstrækkeligheden og effektiviteten af de etablerede interne kontroller, herunder nye regnskabsstandarder, anvendt regnskabspraksis og væsentlige regnskabsmæssige skøn.

Bestyrelsen overvåger og kontrollerer den eksterne revisors uafhængighed samt overvåger planlægning, udførelse og konklusion på den eksterne revision. Bestyrelse og direktion udstikker retningslinjer for forretningsgange og interne kontroller, der skal overholdes.

Vederlagspolitik og incitamentsaflønnning

For at skabe interessesammenfald mellem aktionærer, direktion og andre ledende medarbejdere har STYLEPIT A/S indført et incitamentsprogram. Vedtægterne 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. På tidspunktet for regnskabsaflæggelsen er status, at bestyrelsen har tildelt i alt 0 warrants.

Måltal for det underrepræsenterede køn

I medfør af § 99b i årsregnskabsloven har bestyrelsen opstillet måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen. Den kønsmæssige fordeling blandt generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer udgjorde i indeværende år 2013/14 følgende: 100 pct. mænd og 0 pct. kvinder. Det er bestyrelsens mål, at der i bestyrelsen skal være mindst én kvinde blandt de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer. Måltallet søges opfyldt over en fireårig periode.

Koncernens ledelse betragter mål og måltal som et værktøj til at sikre fremdrift og nå resultater. Koncernen har opstillet mål og måltal vedrørende det underrepræsenterede køn i øvrige ledelsesniveauer. Koncernens medarbejdere skal uanset køn opleve, at de har samme muligheder for karriere og lederstillinger. Andelen af ledere fra det underrepræsenterede køn skal udgøre minimum 20%. Der skal være en fokusering på løbende forøgelse af den nuværende andel af ledere fra det underrepræsenterede køn. over en fireårig periode. Koncernen ønsker endvidere at fastholde den politik, der har været igennem mange år, hvorved alle medarbejdere inspireres til at blive en del af Koncernens ledelse.

Mangfoldighed

Bestyrelsen har besluttet ikke at vedtage en politik for mangfoldighed. Bestyrelsen inddrager og forholder sig løbende til de krav til bestyrelsens kompetencer og selvevaluering, som følger af lovgivningen.

Samfundsansvar

Bestyrelsen har besluttet ikke at vedtage politikker for selskabets samfundsansvar. Det vurderes løbende hvorvidt der er behov for at vedtage politikker på området.

Bestyrelse / direktion

NICOLAI KÆRGAARD, FORMAND (1973)

Nicolai Kærgaard er medstifter af STYLEPIT A/S og har haft medansvar for opbygning af koncernen siden år 2000. Nicolai Kærgaard er uddannet Cand.merc (FIR). Nicolai Kærgaard er via selskab registreret storaktionær i STYLEPIT A/S.

Medlem af bestyrelsen siden 2014 og tidligere medlem af direktionen fra 2000.

Andre ledelseshverv:

STYLEPIT.com A/S (bestyrelse), NK Invest ApS (direktion), STYLEPIT GmbH (direktion)

CHRISTIAN BJERRE KUSK, BESTYRELSESMEDLEM (1972)

Christian Bjerre Kusk er medstifter af STYLEPIT A/S og har haft medansvar for opbygning af koncernen siden år 2000. Christian Bjerre Kusk er uddannet indenfor shipping.

Christian Bjerre Kusk er via selskab registreret storaktionær i STYLEPIT A/S

Medlem af bestyrelsen siden 2014 og tidligere medlem af direktionen fra 2000.

Andre ledelseshverv:

STYLEPIT.com A/S (bestyrelse), Las Atalayas ApS (direktion) og Søvang Invest ApS (direktion).

NIELS MIKKELSEN, BESTYRELSESMEDLEM (1964)

Niels Mikkelsen er aktiv investor og bestyrelsesmedlem. Niels Mikkelsen har en baggrund som bl.a. adm. direktør i IC Companys A/S og har endvidere en baggrund fra Esprit og InWear.

Andre ledelseshverv:

STYLEPIT.com A/S (bestyrelse), Niclanca Consulting ApS (direktion), Niclanca Group ApS (direktion), Niclanca Invest ApS (direktion).

MARC JEILMAN, ADM. DIREKTØR (1971)

Marc Jeilman har været aktiv i STYLEPIT siden koncernen blev børsnoteret i 2012.

Marc Jeilman har en baggrund fra Danske Bank og FLSmidt. Endvidere har han arbejdet i ledelsen af en række selskaber, herunder i ledelsen af en børsnoteret koncern og en unoteret kapitalfondsejet modekoncern med wholesale og retail aktiviteter.

Marc Jeilman er uddannet Cand. Polit og HD (O).

Adm. direktør siden 2014

Andre ledelseshverv:

STYLEPIT.com A/S (direktion), STYLEPIT Poland sp. z o. o (bestyrelsesmedlem), Oresund Capital ApS (direktion), Jeilman Holding A/S (bestyrelsesmedlem)



Risikoprofil & styring

STYLEPIT A/S er eksponeret imod en række risici som følge af de aktiviteter, koncernen beskæftiger sig med. Disse omfatter meget forskellige risici, der alle er naturlige inden for online modebranchen. Ledelsen i STYLEPIT betragter effektiv risikostyring som en integreret del af alle koncernens aktiviteter og ledelsen vurderer løbende tiltag med henblik på at reducere usikkerhed og derved skabe værdi for koncernens interessenter.

Ledelsen monitorerer risici i forhold til sandsynligheden for, at risikoen indtræffer, og den potentielle betydning af dens virkning på selskabets indtjening på kort og langt sigt. De vigtigste risici analyseres, og der træffes forholdsregler for at minimere risici og de eventuelle konsekvenser.

Hvis nogen af de nedenstående risici indtræffer, kan det få væsentlig negativ indvirkning på STYLEPIT koncernens virksomhed, finansielle stilling, driftsresultat og fremtidige vækstmuligheder. Andre risici og usikkerhedsfaktorer, som på nuværende tidspunkt ikke er kendte eller som i øjeblikket anses som uvæsentlige, kan også få negativ indvirkning på STYLEPIT koncernens forretningsaktiviteter og udvikling. Nedennævnte risikofaktorer er ikke anført i prioriteret rækkefølge efter betydning eller sandsynlighed. Det er ikke muligt at kvantificere betydningen af de enkelte risikofaktorer, idet hver af nedennævnte risikofaktorer kan indtræffe i større eller mindre omfang og få uforudsete konsekvenser.

Risici forbundet med de markeder STYLEPIT koncernen opererer på

STYLEPITs salg af varer er påvirket af de generelle økonomiske konjunkturer og forbrugernes

købekraft. Efterspørgslen efter de varer, der sælges gennem STYLEPITs internetbutikker, er påvirket af såvel de generelle økonomiske konjunkturer, forbrugernes købekraft som udviklingen i e-handelsmarkedet. Økonomisk afmatning og recession har generelt en negativ effekt på forbrugernes efterspørgsel efter modetøj. De økonomiske konjunkturer og forbrugernes købekraft er generelt påvirket af faktorer uden for STYLEPITs kontrol så som renteniveau, valutakurser, inflation, skattesatser, arbejdsløshedsniveau og andre finansielle faktorer og nøgletal.

Forværringer i den generelle samfundsøkonomi og forbrugernes købekraft kan begrænse efterspørgslen efter de varer, der sælges af STYLEPIT, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på STYLEPIT koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Markedsudviklingen for e-handel kan påvirke efterspørgslen efter STYLEPIT koncernens varer

Befolkningernes generelle anvendelse af informationsteknologi, herunder til køb af varer på internettet, er stigende. Der kan imidlertid ikke gives nogen sikkerhed for, at markedet for e-handel fortsat vil stige, eller at STYLEPIT fortsat vil drage fordel af et eventuelt stigende marked for e-handel. Den generelle tillid til handel på nettet kan påvirkes af faktorer uden for STYLEPITs kontrol så som adgang til og hastighed på bredbåndsforbindelser, IT-sikkerhed, betalingsikkerhed med videre. Negative trends i markedet for e-handel og faldende efterspørgsel efter de varer, der sælges af STYLEPIT, kan få væsentlig negativ indvirkning på STYLEPIT koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Indkøbsprisen på modetøj fluktuerer

STYLEPIT koncernen sælger varer inden for modetøj og livsstil på internettet, og STYLEPIT koncernen er afhængig af at kunne levere et kvalitetsprodukt til den rigtige pris. Inden for de seneste år har der været væsentlige stigninger i indkøbspriserne på modetøj, blandt andet som følge af stigninger i prisen på råvarer og transport samt stigende lønninger i flere af de lande, hvor modetøj typisk bliver produceret. Der kan ikke gives sikkerhed for, at STYLEPIT koncernen vil være i stand til at tilpasse omkostningerne eller at overføre eventuelle stigninger i indkøbspriser til salgsprisen, hvilket i begge tilfælde vil kunne resultere i et lavere salg, en lavere dækningsgrad og i givet fald have en væsentlig negativ indvirkning på STYLEPIT koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

STYLEPIT koncernen er underlagt hård konkurrence

STYLEPIT koncernen opererer i et særdeles kompetitivt miljø og konkurrerer med en række andre aktører på markedet for e-handel samt traditionelle detailbutikker. Markedet for e-handel i de nordiske lande er fragmenteret og karakteriseret af hård konkurrence fra konkurrerende multi-brand internetbutikker såvel som leverandørernes egne internetbutikker. STYLEPIT koncernen er ligeledes underlagt konkurrence fra internationale aktører, som ikke direkte opererer i det samme geografiske marked som STYLEPIT, da forbrugere som handler på internettet, tillige kan købe varer fra internationale leverandører og internetbutikker. Særligt i modebranchen er der intens konkurrence fra traditionelle detailmodebutikker, da mange forbrugere foretrækker at prøve tøj og sko inden de køber de pågældende varer.

Den største konkurrence anses at komme fra de fysiske butikker, da langt størstedelen af markedet fortsat ligger her. Online konkurrence har indtil nu været præget af lokale virksomheder, hvor konkurrencen foregår på lige basis. Ledelsen forventer, at der fortsat vil være en forøgelse af online konkurrencen, både fra danske og fra udenlandske aktører. Flere stormagasiner og detailbutikker har derudover i de seneste år etableret mulighed for køb af varer på nettet, hvilket udgør en væsentlig konkurrence for STYLEPIT. STYLEPIT er eksponeret mod at yderligere stormagasiner og detailbutikker, der nyder fordel af et etableret og stærkt brand blandt forbrugerne, vælger at åbne eller udvide adgangen til handel på internettet. Derudover kan såvel nye som internationale aktører beslutte at åbne eller udvide deres forretning og varesortiment til de samme varer og geografiske hovedmarked som STYLEPITs.

Som internetbutik skaber STYLEPIT sin trafik af besøgende gennem markedsføring. STYLEPIT har siden sin lancering altovervejende fokuseret på online markedsføring. Konkurrencen på online markedsføring er stigende, hvilket medfører øgede omkostninger for STYLEPIT. Det er endvidere Ledelsens vurdering, at en række internationale forhandlere af modetøj i nogen udstrækning indkøber på bedre vilkår og til lavere priser end de vilkår og priser, som STYLEPIT kan indkøbe til, hvilket medfører øget prispres og lavere marginer for STYLEPIT. Det kan ikke udelukkes, at andre aktører kan opnå bedre indkøbspriser eller på anden måde opnå bedre stordriftsfordele end STYLEPIT og derfor være i stand til at tilbyde forbrugeren lavere priser eller opnå bedre indtjening. Stigende konkurrence kan dermed generelt få

væsentlig negativ indvirkning på STYLEPIT koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Efterspørgsel efter modetøj er generelt underlagt store sæsonudsving og vejrmæssige udsving

Efterspørgslen efter modetøj er underlagt store sæsonudsving. STYLEPIT har traditionelt oplevet størst salg i løbet af julen på grund af salg af henholdsvis julegaver og vintertøj. Salg af modetøj er derudover generelt påvirket af vejrforholdene og uforudsete ændringer i vejret. Hvis vejret er anderledes end forudsat, da sæsonens varer blev indkøbt, kan det medføre, at STYLEPIT ikke er lagerførende af de varer, der efterspørges af forbrugerne, eller at varer på lager ikke kan sælges til den forudsatte pris på indkøbstidspunktet. Sæsonudsving og vejrmæssige udsving kan således bevirke, at STYLEPIT mister omsætning og indtjening, eller at STYLEPIT må foretage store nedskrivninger på værdien af varelageret, hvilket i begge tilfælde kan få væsentlig negativ indvirkning på STYLEPIT koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

STYLEPIT koncernen er eksponeret mod fejl disponeringer vedrørende mængde af indkøbte varer eller ændringer i forbrugerefterspørgslen som følge af skift i modetrends

STYLEPITs markedsposition og succes er afhængig af STYLEPITs evne til at tilbyde et varesortiment, der appellerer til forbrugerne og matcher deres præferencer.

STYLEPIT er derfor afhængig af i tide at forudse og identificere modetrends, samt at forudse,

vurdere og i tide reagere på forandringer i forbrugernes efterspørgsel. STYLEPITs varesortiment skal appellere til et bredt udsnit af kunder, hvis præferencer kan være forskellige fra land til land. Der kan ikke gives sikkerhed for, at STYLEPITs varesortiment fortsat vil være populært blandt kunderne, eller at STYLEPIT i fremtiden vil være i stand til fortsat at forudse og identificere modetrends. Hvis STYLEPIT ikke forudser et skift i forbrugernes præferencer, og derved ikke kan tilbyde et varesortiment, der appellerer til forbrugerne og matcher deres præferencer, vil STYLEPIT kunne miste indtjening, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på STYLEPIT koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Fejldisponering vedrørende de indkøbte varer, herunder mængde af indkøbte varer eller ændringer i forbrugerefterspørgslen som følge af skift i modetrends, kan således bevirke, at STYLEPIT mister omsætning og indtjening, eller at STYLEPIT må foretage store nedskrivninger på værdien af varelageret. Derudover kan hvert enkelt Smart-brand lide skade, hvis kunderne opfatter STYLEPITs varesortiment som værende ude af trit med tidssvarende markedstendenser for modetøj. Alle ovennævnte tilfælde kan få væsentlig negativ indvirkning på STYLEPIT koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

STYLEPIT koncernen kan blive påvirket af handelsrestriktioner

STYLEPIT sælger varer inden for modetøj og livsstil på internettet til kunder i en række lande, herunder lande uden for EU. Toldtariffer, kvoter og andre handelsrestriktioner kan bevirke, at STYLEPIT vil opleve øgede udgifter ved salg

til kunder i visse lande, hvilket kan have væsentlig negativ indvirkning på STYLEPIT koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling. Det er ikke på nuværende tidspunkt muligt at forudse, om nogle af de lande, hvor STYLEPIT nu eller i fremtiden sælger sine varer, kan blive underlagt handelsrestriktioner, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på STYLEPIT koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

STYLEPIT koncernen er afhængig af at opretholde sit image som et fashionsite

STYLEPIT er afhængig af at kunne fastholde eksisterende kunder og tiltrække nye kunder. STYLEPITs image som et fashionsite med den nyeste stil og kollektioner til attraktive priser har stor indflydelse på, STYLEPITs mulighed for at tiltrække samt fastholde kunder. STYLEPITs omdømme kan blive negativt påvirket bl.a. som følge af leveringssvigt og -forsinkelser, dårlig omtale af STYLEPIT eller STYLEPITs leverandører, kundernes oplevelse af at modtage dårlig service eller kundens videregivelse af dårlige oplevelser, herunder via sociale medier som Facebook eller TrustPilot. Dette vil kunne få væsentlig negativ indvirkning på STYLEPIT koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

STYLEPIT koncernen er afhængig af at kunne fastholde sine leverandører, af leverandørernes egen kvalitetssikring, og af at leverandørerne lever op til aftalte leveringsbetingelser, gældende love og regler samt etiske standarder

STYLEPIT indkøber varer fra en række leverandører både i Danmark og udlandet til videresalg på STYLEPITs hjemmesider. Det er et væsentligt

konkurrenceparameter og et centralt element i STYLEPITs strategi at kunne forhandle de rigtige mærker.

STYLEPIT forhandler omkring 1.000 mærker, hvor mærkernes kollektioner inden for hvert af STYLEPITs segmenter anerkendes som et individuelt mærke. STYLEPIT er ikke afhængig af et enkelt mærke, men manglende mulighed for at kunne forhandle visse mærker, kan få betydning for STYLEPITs image og kunders opfattelse af STYLEPIT, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på STYLEPIT koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Uanset at hovedparten af STYLEPITs leverandører vurderes at kunne erstattes, kan bortfald af visse leverandører, og særligt STYLEPITs større leverandører og leverandører, hvor STYLEPIT indkøber en række mærker, påvirke STYLEPIT koncernens omsætning og mulighed for at sikre den rigtige blanding af mærker og dermed tiltrække kunder, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på STYLEPIT koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Som forhandler er STYLEPIT afhængig af leverandørers udvikling, produktion, kvalitetssikring og levering af de produkter, der sælges af STYLEPIT. Svigtende kollektioner, fejlbehæftede varer og leveringsforsinkelse eller leveringssvigt fra leverandørens side kan have væsentlig negativ betydning for hele distributionskæden. Det kan medføre yderligere omkostninger i forbindelse med reklamation og administration, faldende omsætning eller forøge nedskrivninger på varelager. Endvidere kan det medføre svigtende tillid blandt STYLEPITs kunder, hvilket vil kunne få væsentlig negativ indvirkning på STYLEPIT koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

STYLEPIT har i vidt omfang ingen skriftlige rammeaftaler med leverandører og indkøber derfor på baggrund af ordrebekræftelser i henhold til leverandørernes handelsvilkår. STYLEPIT er således underlagt leverandørernes til enhver tid gældende handelsvilkår, og leverandørernes fortsatte villighed til at handle med STYLEPIT. Selvom STYLEPIT hidtil har været i stand til at fastholde og udbygge forholdet til leverandørerne, kan der ikke gives sikkerhed for, at dette også vil være tilfældet i fremtiden. Endvidere er STYLEPITs mulighed for at gøre krav gældende mod leverandører, der ikke overholder deres forpligtelser i henhold til de aftalte vilkår, ofte begrænset, og STYLEPIT kan derfor være afskåret fra at få dækket tab, som STYLEPIT måtte lide som følge af leverandørens misligholdelse. Dette kan få væsentlig negativ indvirkning på STYLEPIT koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

STYLEPIT kan utilsigtet komme til at købe og videresælge kopivarer, hvilket kan medføre erstatningskrav samt tab af image. Såfremt STYLEPITs leverandører ikke driver sin virksomhed i henhold til gældende love og regler, eller af offentligheden opfattes som en part, der ikke overholder visse arbejdsretlige og etiske standarder, herunder anvender urimelige arbejdsmetoder, kan det endvidere påvirke STYLEPITs omdømme, hvilket ligeledes kan få væsentlig negativ indvirkning på STYLEPIT koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

STYLEPIT koncernen er afhængig af at opret- holde en række e-handels certifikater

Markedet for e-handel er i de nordiske lande og i flere andre lande fragmenteret og karakterise-

ret af hård konkurrence mellem de mange aktører. Blandt de mange aktører på markedet for e-handel, er det Ledelsens vurdering, at nogle aktører er af mere tvivlsom karakter, hvilket bevirker, at der blandt forbrugerne kan forekomme en vis skepsis i forhold til e-handel. Med henblik på at skabe større gennemsigtighed og for at imødekomme forbrugernes skepsis er der på flere markeder indført mærkningsordninger, hvor de enkelte aktører, typisk på frivillig basis, gennemgår en godkendelsesproces med henblik på at opnå en såkaldt certificering som sikker internetbutik. Certificeringen som sikker internetbutik indebærer typisk, at de certificerede butikker løbende kontrolleres med henblik på at sikre, at de pågældende butikker til stadighed lever op til de oprindelige krav og eventuelle yderligere nyere krav til certificeringen.

Såfremt STYLEPIT ikke er i stand til at opnå godkendelse i forbindelse med nye e-handels certifikater eller opretholde eksisterende e-handels certifikater, kan dette medføre svigtende tillid blandt STYLEPITs kunder, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på STYLEPIT koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

STYLEPIT koncernen er afhængig af at kunne tilbyde kunderne sikre og tidssvarende betalingsmetoder

STYLEPIT er generelt afhængig af at kunne tilbyde kunderne sikre og tidssvarende betalingsmetoder, der svarer til kundernes ønsker og efterspørgsel i forbindelse med handel på internettet, men problemer med visse betalingsmetoder kan medføre, at STYLEPIT for en tid må afskære visse betalingsmetoder.

STYLEPIT tilbyder i samarbejde med en række

leverandører af betalingsløsninger kunderne en bred vifte af betalingsmetoder, herunder betaling med kreditkort og betaling ved brug af netbankoverførsel. Det er Ledelsens vurdering, at STYLEPIT på nuværende tidspunkt tilbyder tidssvarende og sikre betalingsmetoder, der svarer til kundernes ønsker og efterspørgsel. Der kan dog ikke gives sikkerhed for, at STYLEPIT i fremtiden vil være i stand til at tilbyde nye og tidssvarende betalingsmuligheder i samme takt, som forbrugerne måtte efterspørge disse.

I forbindelse med ekspansion og opstart på nye markeder, oplever STYLEPIT øget risiko for tab som følge af betalingssvindel.

Såfremt STYLEPIT ikke er i stand til at tilbyde de betalingsmuligheder, som kunderne efterspørger, eller oplever stigende betalingssvindel, risikerer STYLEPIT at gå glip af potentiel omsætning og indtjening. STYLEPITs mulighed for at tilbyde kunderne sikre og tidssvarende betalingsmetoder kan endvidere være umulig eller vanskelig som følge af leverandørsvigt, eksempelvis nedbrud i betalingssystemer og usikker drift, eller manglende adgang til leverandører mv., hvilket indebærer mistet omsætning og indtjening for STYLEPIT. STYLEPIT har kun i yderst begrænset omfang adgang til at få godtgjort tab i forbindelse med svigt fra leverandører af betalingssystemers side. Dette kan få væsentlig negativ indvirkning på STYLEPIT koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Indløser af kreditkortbetalinger har i visse tilfælde mulighed for at lave såkaldt charge back af foretagne betalinger, herunder i tilfælde af manglende eller påstået manglende levering. STYLEPIT foretager som udgangspunkt check af indkomne ordrer, søger at sikre sig mod svin-

del og misbrug af kreditkort (f.eks. ved betaling gennem 3D-Secure), men oplever fra tid til anden påstået manglende levering eller kreditkortsvindel. I tilfælde af charge back skal STYLEPIT påvise, at en vare er leveret, hvilket er en ressourcemæssig byrdefuld og omkostningstung proces.

STYLEPIT er eksponeret over for risiko for, og har tidligere lidt tab forbundet med, svindel ved brug af kreditkort og overførsel via netbank. Betalingssvindel kan medføre tab og behov for anvendelse af yderligere ressourcer på undersøgelser omkring levering af varer, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på STYLEPIT koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

STYLEPIT koncernen er afhængig af en god logistik i forbindelse med håndtering og distribution af solgte varer

STYLEPIT anvender distributører. Under visse omstændigheder kan STYLEPIT i tilfælde af leveringssvigt på grund af distributørens forhold få kompenseret den manglende omsætning, mens det i andre tilfælde alene er muligt at få compensation for indkøbsprisen. Udover den potentielle imageskade ved manglende eller forsinket levering kan leveringsproblemer imidlertid tillige medføre tab af omsætning og yderligere omkostninger for STYLEPIT. STYLEPIT har oplevet et antal ikke-gennemførte leverancer til kunder på det russiske marked og har taget en række tiltag for at mindske dette, herunder ved at ompakke leverancer. Alle sådanne tiltag er omkostningstunge og udfordrende for logistikken. I en række lande anvender STYLEPITs distributører nationale underdistributører, som STYLEPIT ikke har nogen direkte forbindelse til.

Behov for ompakning og lokale tiltag for at sikre rettidig levering samt leveringssvigt og forsinkelser i hele forsyningskæden kan få væsentlig negativ indvirkning på STYLEPIT koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Som en internetbaseret virksomhed er STYLEPIT koncernen særdeles afhængig af, at kunderne kan få adgang til hjemmesiden, et velfungerende IT system og software, der understøtter salg fra hjemmesiderne

STYLEPITs drift er i høj grad afhængig af velfungerende IT og software systemer, for at forbrugere kan få adgang til hjemmesiderne. STYLEPIT har foretaget omfattende investeringer i sofistikeret IT og software inklusive integrerede lager- og logistik systemer som for eksempel STYLEPIT egenudviklede business intelligence software og software til håndholdte scannere. Herudover anvender STYLEPIT softwareværktøjer, der leveres af tredjemand, samt software der udvikles af STYLEPITs IT-team. IT systemer tilses, opdateres og serviceres løbende for optimal drift, men desuagtet kan fejl, nedetid og andre forstyrrelser ikke undgås. Sådanne fejl og forstyrrelser i STYLEPITs IT systemer kan få negative konsekvenser for STYLEPITs drift og kan medføre svækket tillid fra forbrugernes side. STYLEPIT har kun i et begrænset omfang tegnet forsikring for driftsnedbrud, hvorfor STYLEPIT kun i begrænset omfang kan blive kompenseret for tab i forbindelse med driftsforstyrrelser på grund af IT nedbrud mv. Hosting og vedligeholdelse af IT-systemer samt backup varetages af tredjemand. I henhold til aftalen har tredjemand væsentligt begrænset sit ansvar, hvorfor STYLEPIT i meget vidt omfang ikke vil blive kompenseret for tab i forbindelse med driftsforstyrrelser på grund af IT nedbrud mv.

Ophører STYLEPITs leverandører med at levere de ønskede softwareværktøjer, vil STYLEPIT være tvunget til at finde andre leverandører af disse værktøjer. STYLEPIT kan blive tvunget til at uddanne medarbejdere til at benytte andre værktøjer, hvilket kan medføre øgede omkostninger i en periode. Endvidere vil bortfald af konsulenter, der forestår udvikling, medføre, at STYLEPIT skal finde andre konsulenter med tilsvarende kompetencer, hvilket kan være vanskeligt eller medføre øgede omkostninger. Dette kan få væsentlig negativ indvirkning på STYLEPIT koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

STYLEPIT koncernen er eksponeret mod IT kriminalitet

STYLEPIT har været og er potentielt i fare for fjendtlige IT angreb og dermed for tab eller ødelæggelse af data med deraf følgende økonomiske såvel som prestigemæssige tab. STYLEPIT har iværksat en række tiltag for at reducere risikoen for sådanne angreb, og Ledelsen forventer, at STYLEPIT med sine overvågnings-systemer kan reagere hurtigt ved et eventuelt angreb. Der kan dog ikke gives sikkerhed for, at risikoen for et angreb på STYLEPITs systemer og installationer helt elimineres med deraf afledte negative økonomiske konsekvenser, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på STYLEPIT koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Derudover har STYLEPIT været udsat for hjemmeside spoofing, hvorved tredjemand etablerer hjemmesider, som forestiller at være en STYLEPIT hjemmeside, samt typosquatting, hvorved tredjemand opretter en hjemmeside med en adresse, som ligger tæt op ad en

STYLEPIT hjemmesideadresse. Der er risiko for, at STYLEPIT også fremadrettet vil blive ramt af lignende eller anden IT kriminalitet med deraf afledte negative økonomiske konsekvenser, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på STYLEPIT koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

STYLEPIT koncernen er afhængig af løbende og effektivt at beskytte immaterielle rettigheder

STYLEPIT anvender betydelige ressourcer på at præsentere sine varer på en attraktiv måde på sine hjemmesider for at differentiere sig fra sine konkurrenter. STYLEPIT har ansatte til at fotografere og videooptage modeller iført modetøj. STYLEPIT oplever i stigende grad kopiering og uberettiget brug af sine immaterielle rettigheder, herunder særligt kopiering og misbrug af billeder, videoklip og tekst fra STYLEPITs hjemmesider. STYLEPIT retsforfølger som udgangspunkt enhver, der uberettiget misbruger STYLEPITs rettigheder uden forudgående tilladelse, herunder ved retslige skridt. Ressourcerne og omkostningerne forbundet med håndhævelse af STYLEPITs rettigheder har været stigende og forventes fortsat at stige, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på STYLEPIT koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

STYLEPIT koncernen kan utilsigtet komme til at overtræde tredjemands immaterielle rettigheder

Ledelsen følger en offensiv strategi i forbindelse med markedsføringen af STYLEPITs varer og anvender i markedsføringen i vid udstrækning de mærker, der indgår i STYLEPITs sortiment, herunder gennem AdWords og domænenavne. Selvom STYLEPIT har fokus på, at markedsføringen sker med respekt af tredjemands rettigheder

der og Ledelsen i forbindelse med oprettelsen af nye domænenavne og ibrugtagningen og registrering af varemærker tillige har fokus på dette, kan det ikke udelukkes, at der kan forekomme overtrædelser af sådanne rettigheder, som rettighedshaverne vil påtale.

STYLEPIT koncernens egenudvikling af software indebærer risiko for overtrædelse af tredjemands rettigheder

Overtrædelse af tredjemands rettigheder kan, selvom overtrædelser måtte være utilsigtet, medføre krav om bl.a. compensation eller ophør af brug, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på STYLEPIT koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

STYLEPIT koncernen er afhængig af fortsat at kunne fastholde og tiltrække medarbejdere og konsulenter

STYLEPITs succes afhænger i høj grad af visse nøglemedarbejdere og konsulents indsats og kvalifikationer, eftersom de besidder værdifuld viden og erfaring om STYLEPITs varer og branche og har bidraget væsentligt til udviklingen af STYLEPITs virksomhed og IT platform. Hvis STYLEPIT mister en eller flere nøglemedarbejdere eller konsulenter, eller hvis disse personer ikke bruger samme tid og ressourcer, som de har gjort førhen, kan der ikke gives sikkerhed for, at STYLEPIT vil være i stand til at erstatte sådanne personer med nye medarbejdere, som kan bidrage på samme måde. Tabet af en eller flere af disse medarbejders eller konsulents ydelser og en eventuel negativ opfattelse i branchen, som måtte opstå som følge af et sådant tab, kan få væsentlig negativ indvirkning på STYLEPIT koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

STYLEPIT koncernen får produceret eget tøj til videresalg, hvilket medfører risiko for produktansvar eller andet tab

STYLEPIT får produceret egne tøjlinjer, som sælges gennem STYLEPITs internetbutikker. Fejl og mangler ved disse varer kan medføre tilbagekaldelser og STYLEPIT kan udsættes for produktansvar. Fejl og mangler ved egenproducerede varer kan medføre betydelige omkostninger, som der muligvis ikke er tilstrækkelig forsikringsdækning for, samt skade på STYLEPITs omdømme og anseelse, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på STYLEPIT koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

STYLEPIT koncernen er eksponeret mod tyveri af og skade på varelager samt andre driftstab

STYLEPIT er udsat for risiko i relation til skade på IT systemer, tyveri og skade af varelageret og driftstab i det hele taget. Der kan ikke gives sikkerhed for, at den nuværende forsikringsdækning vil være tilstrækkelig til at dække eventuelle forsikringsbegivenheder og erstatningskrav, ligesom der ikke kan gives sikkerhed for, at en hændelse, hvor forsikringen dækker tingsskaden, ikke vil have en negativ indflydelse på driftsresultatet.

STYLEPIT arbejder systematisk med forebyggelse af skader. Der kan imidlertid ikke gives sikkerhed for, at disse foranstaltninger er tilstrækkelige, eller at de tegnede forsikringer er dækkende eller kan opretholdes på rentable vilkår, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på STYLEPIT koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Risici forbundet med STYLEPIT koncernens strategi

STYLEPIT koncernen er afhængig af Ledelsens

mulighed for og evne til at gennemføre den planlagte strategi om forbedret indtjening. Selvom der udarbejdes analyser, før STYLEPIT foretager større investeringer i eksisterende og nye markeder, kan der ikke gives sikkerhed for, at markedet og forbrugeradfærden er som forudset. Det vil muligvis ikke lykkes STYLEPIT at etablere sig på nye markeder på grund af stærk lokal konkurrence, f.eks. som følge af et højt antal lokale konkurrenter eller lignende. Derudover kan STYLEPITs evne til at opnå vækst på nye markeder være mere begrænset end dets evne til at opnå vækst på eksisterende markeder. Dette kan være som følge af en række faktorer, som eksempelvis at STYLEPIT har væsentligt mindre kendskab og erfaring med kundernes særlige smag og præferencer på nye markeder, end STYLEPIT har på de markeder, hvor STYLEPIT har en etableret position, samt besværlig adgang til eller vilkår for at etablere eller drive virksomhed i det pågældende land.

Såfremt Ledelsen ikke evner at gennemføre den planlagte vækststrategi, kan det få væsentlig negativ indvirkning på STYLEPIT koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

En del af strategien indebærer opkøb, men der er ikke sikkerhed for, at opkøb kan gennemføres, og STYLEPIT koncernen kan blive udsat for risici i forbindelse med sådanne opkøb

En del af Ledelsens strategi er at opnå vækst gennem opkøb. Ledelsens mulighed for at øge væksten gennem opkøb, der komplementerer og forbedrer det eksisterende forretningsgrundlag, forudsætter, at der er egnede opkøbskandidater, eller at egnede kandidater kan opkøbes til en forretningsmæssigt acceptabel

pris, og at Ledelsen evner at integrere opkøbte platforme eller virksomheder. Opkøb kan vanskeliggøres af en række faktorer, som eksempelvis integrationsudfordringer, manglende evne til at fastholde eventuel ledelse eller nøglemedarbejdere, vanskeligheder med konvertering af forskellige systemer til STYLEPIT egne systemer, opkøbets størrelse og mulig forstyrrelse af eksisterende driftsaktiviteter. Selvom der udarbejdes analyser før et eventuelt opkøb, kan opkøb medføre forpligtelser, som STYLEPIT koncernen ikke kan få dækning for, driftsmæssige vanskeligheder som ikke blev opdaget før købet eller en negativ påvirkning af forventet fremtidig omsætning og indtjening som følge af ændringer i de underliggende forudsætninger, der var gældende på opkøbstidspunktet. Disse faktorer kan forstærkes ved opkøb i mindre udviklede markeder. Hvis STYLEPIT ikke evner at foretage strategiske opkøb eller at integrere sådanne opkøb succesfuldt, kan det få væsentlig negativ indvirkning på STYLEPIT koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Risici forbundet med STYLEPIT koncernens finansielle stilling

STYLEPIT A/S har et væsentligt ikke aktiveret skatteaktiv, som muligvis ikke kan udnyttes.

Skatteaktivet er opgjort under anvendelse af den gældende skattelovgivning og under hensyntagen til den usikkerhed, der naturligt er tilknyttet et sådant aktiv. Den skattemæssige situation kan ændres gennem en ændring i skattelovgivningen, hvorved der kan være risiko for, at skatteaktivet helt eller delvist fortabes. Dette kan have en væsentlig negativ indvirkning på STYLEPIT koncernens fremtidige resultat efter skat og finansielle stilling.

STYLEPIT koncernen er eksponeret over for udsving i valutakurser

Ugunstige valutakursudsving kan bevirke, at indtægter i forbindelse med omsætning afregnet i disse valutaer bliver mindre. Tilsvarende kan ugunstige valutakursudsving medføre, at indkøb kan blive relativt dyrere, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på STYLEPIT koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

STYLEPIT koncernen sælger til en vis grad varer på kredit og er eksponeret mod tab fra manglende betaling

STYLEPIT tilbyder i en vis udstrækning kunderne køb på kredit, hvorved STYLEPIT har en kreditrisiko på sine kunder i tilfælde af manglende betaling i det omfang der ikke er indgået aftaler om overdragelse af kundefordringer til leverandører af visse betalingsløsninger (f.eks. Klarna). Denne risiko gør sig særligt gældende i visse lande, herunder Rusland og Grønland, hvor kunderne typisk betaler pr. efterkrav, og hvor der går lang tid inden STYLEPIT modtager betalingen. Derudover kan STYLEPIT have penge til gode hos leverandører. Såfremt STYLEPIT ikke modtager betaling fra kunder eller leverandører, som STYLEPIT har krav på, vil det kunne få en væsentlig negativ indvirkning på STYLEPIT koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

STYLEPIT koncernen har løbende behov for adgang til likviditet

STYLEPITs vækst og sæsonudsving stiller krav om adgang til likviditet. Som følge af indkøb op til højsæsonerne er der generelt forøgede pengebindinger i arbejdskapital i forår og efterår, idet der sker en opbygning af varelager før højsæsonerne. Koncernen er med den aktuel-

le kapitalstruktur afhængig af opretholdelsen af kreditfaciliteter, der er stillet til rådighed af pengeinstitut.

Koncernens nettorentebærende gæld (NIBD) udgjorde pr. 30. juni 2014 DKK 57,6 mio. Koncernen havde pr. 30. juni 2014 uudnyttede kreditfaciliteter på DKK 18,0 mio. samt likvide midler på DKK 1,2 mio. For at understøtte kapitalberedskabet blev der i regnskabsåret gennemført en rettet emission med tilførsel af et nettoprovenu på DKK 42,6 mio.

Koncernen har i 2013/14 optaget et banklån på DKK 24,5 mio. med pant i koncernens ejendom i Polen med en løbetid på 10 år. Lånet er ikke committed. Restgælden pr. 30. juni 2014 udgjorde DKK 23,3 mio. Realkreditbelåning af koncernens ejendom i Danmark udgjorde DKK 20,1 mio. per statusdagen. Gæld til realkreditinstitut er overført til kortfristede gældsforpligtelser per statusdagen med henvisning til, at koncernens ejendom er kategoriseret som et aktiv bestemt for salg. Koncernen har dertil en kortfristet driftskredit på DKK 33,5 mio., hvoraf DKK 15,5 mio. var udnyttet per statusdagen.

Selskabets ledelse overvåger løbende kapitalberedskabet, og er indstillet på om nødvendigt at iværksætte yderligere tiltag for at styrke koncernens arbejdskapital. Med baggrund i budgettet er det ledelsens vurdering, at det eksisterende kapitalberedskab og de forventede fremtidige pengestrømme vil kunne opretholde driften og samtidigt finansiere de planlagte tiltag.

Der er naturligt knyttet usikkerhed til koncernens budgetter og dermed også til det

fremtidige kapitalbehov, idet udsving i pengestrømme – såvel størrelsesmæssige som tidsmæssige – vil indvirke på behovet. Det er ledelsens vurdering, at eventuelle negative afvigelser til de forventede pengestrømme rettidigt vil kunne imødegås af mulige likviditetsfremmende tiltag.

Koncernens ledelse vurderer løbende muligheder for at styrke koncernens kapitalberedskab gennem udstedelse af nye aktier, frasalg af ejendomme bestemt for salg, sale/leaseback af koncernens øvrige ejendomme samt yderligere nedbringelse af arbejdskapitalbindinger.

Koncernoversigt

STYLEPIT A/S

Alle selskaber er ejet 100%

STYLEPIT.com A/S (DK)
STYLEPIT AB (SE)
STYLEPIT AS (NO)
STYLEPIT GMBH (DE)

STYLEPIT POLAND SP.Z O.O (PL)

Finanskalender

30. oktober 2014	Ordinær generalforsamling.
14. november 2014	Periodemeddelelse
27. februar 2015	2014/15 Halvårsrapport
15. maj 2015	Periodemeddelelse
17. september 2015	Frist for indlevering af forslag til generalforsamlingen
30. september 2015	2014/15 Årsrapport
30. oktober 2015	Ordinær generalforsamling

Fondsbørsmeddelelser

22-09-2014	Selskabsmeddelelse nr. 17 / 2014 Letter of Intent indgået vedr. fusion med Conseptor AS	03-01-2014	Selskabsmeddelelse nr. 2 / 2014 Kapitalforhøjelse gennemført
08-08-2014	Selskabsmeddelelse nr. 16 / 2014 Ny administrerende direktør	03-01-2014	Selskabsmeddelelse nr. 1 / 2014 Indberetning i henhold til §28a
01-08-2014	Selskabsmeddelelse nr. 15 / 2014 Ændret bestyrelsessammensætning	28-12-2013	Selskabsmeddelelse nr. 21 / 2013 Tidligere annonceret kapitalforhøjelse gennemføres primo januar 2014
11-07-2014	Selskabsmeddelelse nr. 14 / 2014 Opdateret finanskalender	15-12-2013	Selskabsmeddelelse nr. 20 / 2013 Nedjustering af resultatforventninger for 2013/14
08-07-2014	Selskabsmeddelelse nr. 13 / 2014 Ledelsesændring	03-12-2013	Selskabsmeddelelse nr. 19 / 2013 Betingelser ikke opfyldt i forbindelse med bud på svenske Brandos AB
08-07-2014	Selskabsmeddelelse nr. 12 / 2014 Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling	28-11-2013	Selskabsmeddelelse nr. 18 / 2013 Ledelsesændring med ny administrerende direktør
10-06-2014	Selskabsmeddelelse nr. 11 / 2014 Navneskifte til STYLEPIT A/S gennemført	25-11-2013	Selskabsmeddelelse nr. 17 / 2013 Betinget bud på aktier i det svenske Brandos AB
15-05-2014	Selskabsmeddelelse nr. 10 / 2014 Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling i forbindelse med navneskifte til STYLEPIT A/S	24-11-2013	Selskabsmeddelelse nr. 16 / 2013 Indikativt og betinget bud på aktier i det svenske selskab Brandos AB
15-05-2014	Selskabsmeddelelse nr. 9 / 2014 Q3 periodemeddelelse med præcisering af forventninger til årets resultat	15-11-2013	Selskabsmeddelelse nr. 15 / 2013 Forventningerne til regnskabsåret 2013/14 fastholdes og udflytning af lager forløber planmæssigt
15-04-2014	Selskabsmeddelelse nr. 8 / 2014 Ny identitet og justeret strategi	31-10-2013	Selskabsmeddelelse nr. 14 / 2013 Betinget aftale om tegning af aktier i STYLEPIT A/S
28-02-2014	Selskabsmeddelelse nr. 7 / 2014 Indberetning af insiderhandel	31-10-2013	Selskabsmeddelelse nr. 13 / 2013 Udstedelse af tegningsretter
28-02-2014	Selskabsmeddelelse nr. 6 / 2014 Indberetning af insiderhandel	30-10-2013	Selskabsmeddelelse nr. 12 / 2013 Forløb af den ordinære generalforsamling
28-02-2014	Selskabsmeddelelse nr. 5 / 2014 Halvårsrapport 2013/14	08-10-2013	Selskabsmeddelelse nr. 11 / 2013 Indkaldelse til den ordinære generalforsamling
08-01-2014	Selskabsmeddelelse nr. 4 / 2014 Udstedelse af tegningsretter		
03-01-2014	Selskabsmeddelelse nr. 3 / 2014 Storaktionærmeddelelse		



Regnskabs koncern

Totalindkomstopgørelse	57
Balance	58
Egenkapitalopgørelse	60
Pengestrømsopgørelse	61

NOTE (1.000 KR)	2013/14	2012/13
KONCERNENS TOTALINDKOMSTOPGØRELSE		
3 Nettoomsætning	470.105	441.707
6 Vareforbrug	(258.096)	(226.131)
Bruttoavance	212.009	215.576
ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER:		
4 Salgs- og distributionsomkostninger	(157.692)	(125.361)
10 Administrationsomkostninger	(19.336)	(11.656)
7 Personaleomkostninger	(67.659)	(73.097)
Indtjeningsbidrag (EBITDA før særlige poster)	(32.678)	5.462
5 Særlige poster	(48.035)	(3.115)
Indtjeningsbidrag (EBITDA inkl. Særlige poster)	(80.713)	2.347
8 Af- og nedskrivninger	(33.656)	(26.587)
Resultat af primær drift (EBIT)	(114.369)	(24.240)
11 Finansielle indtægter	98	86
12 Finansielle omkostninger	(7.266)	(2.721)
Resultat før skat	(121.537)	(26.875)
13 Skat af årets resultat	(8.176)	723
Periodens resultat	(129.712)	(26.152)
POSTER, SOM KAN BLIVE OMKLASSIFICERET TIL RESULTATET:		
Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder	-	12
Nettodagsværdiregulering mv. af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	(177)	652
Skat af anden totalindkomst	163	(166)
Anden totalindkomst	(14)	498
Totalindkomst	(129.726)	(25.654)
Resultat pr. aktie (EPS)		
EPS (kr.)	(0,44)	(0,10)
EPS, udvandet (kr.)	(0,44)	(0,10)

NOTE (1.000 KR)	30.06.2014	30.06.2013
KONCERNBALANCE - AKTIVER PR. 30. JUNI		
15 Immaterielle aktiver	10.655	9.174
Immaterielle anlægsaktiver	10.655	9.174
Grunde og bygninger	46.013	77.500
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	14.973	13.938
16 Materielle anlægsaktiver	60.986	91.438
Deposita	792	197
Finansielle anlægsaktiver	792	197
Udskudte skatteaktiver	0	8.152
Udskudte skatteaktiver	0	8.152
LANGFRISTEDE AKTIVER	72.433	108.961
Varebeholdninger, handelsvarer	95.600	101.065
Varebeholdninger	95.600	101.065
18 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	18.079	24.930
Andre tilgodehavender	5.183	3.126
Tilgodehavender	23.262	28.056
Andre værdipapirer og kapitalandele	71	107
Værdipapirer og kapitalandele	71	107
Likvide beholdninger	1.241	26.669
Anlægsaktiv sat til salg, ejendom	10.000	0
KORTFRISTEDE AKTIVER	130.174	155.897
AKTIVER	202.607	264.858

NOTE (1.000 KR)	30.06.2014	30.06.2013
KONCERNBALANCE - PASSIVER PR. 30. JUNI		
22 Virksomhedskapital	302.780	284.300
Reserve for valutakursreguleringer	9	12
Reserve for værdiregulering af sikringsinstrumenter	(2.350)	(2.339)
Overført resultat	(231.878)	(126.409)
EGENKAPITAL I ALT	68.561	155.564
Anden gæld, langfristet	3.291	3.115
Udskudt skat	0	177
Gæld til realkreditinstitutter	0	20.118
Kreditinstitutter	20.825	0
Selskabsskat	0	0
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER	24.116	23.410
Realkreditinstitutter, kreditinstitutter, kort gæld	22.581	993
Kreditinstitutter	15.480	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	52.512	71.982
Gæld vedrørende retur	6.644	4.504
Selskabsskat	0	1.062
Skyldig moms	6.779	1.083
Anden gæld	5.934	6.260
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER	109.930	85.884
FORPLIGTELSER	134.046	109.294
PASSIVER	202.607	264.858

EGENKAPITALOPGØRELSEN (1.000 KR.)

	Aktiekapital	Reserve for valutakurs- reguleringer	Reserve for værdiregulering af sikrings- instrumenter	Overført resultat	Egenkapital
Egenkapital pr. 30.06.2012	800	-	(2.825)	59.888	57.863
Periodens resultat				(26.152)	(26.152)
Anden totalindkomst		12	486		498
Totalindkomst	-	12	486	(26.152)	(25.654)
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)
Kapitaludvidelse ifm. Virksomhedskøb	143			271	414
Reguleringer				(15)	(15)
Erhvervelse af minoritetsandel (fusioneret)				(2.275)	(2.275)
Egenkapital pr. 30.06.2013	284.300	12	(2.339)	(126.409)	155.564
Periodens resultat				(129.712)	(129.712)
Anden totalindkomst		-	(14)		(14)
Totalindkomst	-	-	(14)	(129.712)	(129.726)
Kapitaludvidelse	18.480			24.947	43.427
Omkostninger ifm. kapitaludvidelse				(830)	(830)
Øvrige reguleringer		(3)	3	126	126
Egenkapital pr. 30.06.2014	302.780	9	(2.350)	(231.878)	68.561

NOTE (1.000 KR)

2013/14

2012/13

KONCERNENS PENGESTRØMSOPGØRELSE

Resultat af primær drift (EBIT)	(114.369)	(24.240)
Af- og nedskrivninger	33.656	26.587
Ændring i nettoarbejdskapital	(1.702)	15.550
Pengestrømme vedrørende primær drift	(82.415)	17.897
Modtagne finansielle indtægter	100	87
Betalte finansielle omkostninger	(7.302)	(1.724)
Betalt selskabsskat	(1.075)	(2.455)
Pengestrømme vedrørende drift	(90.692)	13.806
Køb af immaterielle aktiver	(6.218)	(4.150)
Salg af immaterielle aktiver	-	-
Køb af materielle aktiver	(8.493)	(55.090)
Salg af materielle aktiver	25	70
Ændring deposita	(595)	(14)
Køb af virksomheder	-	(10.726)
Køb af andre værdipapirer og kapitalandele	-	(2.400)
Køb og salg af andre værdipapirer og kapitalandele	-	-
Pengestrømme vedrørende investeringer	(15.281)	(72.310)
Udbetalt udbytte til aktionærer i selskabet	-	-
Provenue optagelse af gæld	24.500	-
Afdrag på prioritetsgæld/bankgæld	(2.030)	(21.405)
Gæld til tilknyttet virksomhed	-	(2.410)
Gæld til associeret virksomhed	-	(1.570)
Provenue ved kapitalforhøjelse	43.427	122.400
Omkostninger i forbindelse med kapitalforhøjelse	(830)	(13.846)
Omkostninger i forbindelse med apportindskud	-	(350)
Pengestrømme vedrørende finansiering	65.067	82.819
Ændring i likvider	(40.906)	24.315
Likvider primo	26.669	2.478
Valutakursregulering likvider	(2)	(122)
Likvider netto pr 30.06	(14.239)	26.669
Likvider netto består af:		
Likvider	1.241	26.669
Kassekreditter	(15.480)	-
	(14.239)	26.669

Noter

koncern

1. Anvendt regnskabspraksis og væsentlige skøn, forudsætninger og usikkerheder	64
2. Segmentoplysninger	73
3. Nettoomsætning	73
4. Salgs- og distributionsomkostninger	73
5. Særlige poster	74
6. Vareforbrug	75
7. Personaleomkostninger	75
8. Af- og nedskrivninger	77
9. Revisionshonorar	77
10. Administrationsomkostninger	77
11. Finansielle indtægter	77
12. Finansielle omkostninger	78
13. Skat af årets resultat	78
14. Resultat pr. aktie (EPS)	79
15. Immateriale aktiver	79
16. Materiale aktiver	81
17. Andre værdipapirer og kapitalandele	82
18. Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser	82
19. Andre tilgodehavender	82
20. Periodeafgrænsningsposter	82
21. Likvide beholdninger	82
22. Aktiekapital	83
23. Andre reserver	83
24. Udskudt skat	84
25. Prioritetsgæld	84
26. Bankgæld	85
27. Leverandørgæld	85
28. Anden gæld	85
29. Sikkerhedsstillelser	85
30. Ændring i nettoarbejdskapital	86
31. Finansielle risici og instrumenter	86
32. Nærtstående parter	90
33. Bestyrelse og direktion	91
34. Pantsætninger, sikkerhedsstillelser og leasingforpligtelser	91

NOTE 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS OG VÆSENTLIGE SKØN, FORUDSÆTNINGER OG USIKKERHEDER

1.1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskabet for 2013/14 for STYLEPIT A/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse D (børsnoteret), jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. STYLEPIT A/S er et aktieselskab med hjemsted i Danmark.

Koncernregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er præsentrationsvaluta for koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta for moderselskabet.

Koncernregnskabet aflægges på basis af historiske kostpriser, bortset fra afledte finansielle instrumenter og finansielle aktiver klassificeret som besiddes med salg for øje, der måles til dagsværdi.

IMPLEMENTERING AF NYE OG ÆNDREDE STANDARDER SAMT FORTOLKNINGSBIDRAG

Implementeringen af de nye og ændrede standarder i regnskabet for 2013/14 har ikke medført ændringer i regnskabspraksis, der påvirker årets resultat eller balancen.

STANDARDER OG FORTOLKNINGSBIDRAG, DER ENDNU IKKE ER TRÅDT I KRAFT

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport foreligger der en række nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft, og som derfor ikke er indarbejdet i årsrapporten. Det er ledelsens vurdering, at disse ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår.

KONCERNREGNSKABET

Koncernregnskabet omfatter STYLEPIT A/S (moderselskabet) og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af moderselskabet. Moderselskabet anses for at have kontrol, når det direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

KONSOLIDERINGSPRINCIPPER

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for STYLEPIT A/S og dets dattervirksomheder. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammenlægge regnskabsposter af ensartet karakter. De regnskaber, der anvendes til brug ved konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Ved konsolideringen elimineres koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

OMVENDT OVERTAGELSE

Koncernregnskabet for 2012/13 blev udarbejdet efter reglerne om omvendt overtagelse.

STYLEPIT.COM A/S ansås i denne forbindelse som værende den overtagende virksomhed og STYLEPIT A/S den overtagede virksomhed.

Sammenligningstillene i Hoved- og nøgletaloversigten for perioden 01 juli 2011 til 30 juni 2012 omfatter alene STYLEPIT.com A/S da koncernforbindelsen ikke var etableret på dette tidspunkt.

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

Ny erhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overtages.

Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede totalindkomstopgørelsen frem til henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet. Afhændelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overgår til tredjemand.

NOTE 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS OG VÆSENTLIGE SKØN, FORUDSÆTNINGER OG USIKKERHEDER, fortsat

Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår bestemmende indflydelse over den erhvervede virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Langfristede aktiver, der overtages med salg for øje, måles dog til dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger. Omstruktureringsomkostninger indregnes alene i overtagelsesbalancen, hvis de udgør en forpligtelse for den overtagne virksomhed. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag for den overtagne virksomhed. Hvis vederlagets endelige fastsættelse er betinget af en eller flere fremtidige begivenheder, indregnes disse til dagsværdien heraf på overtagelsestidspunktet. Omkostninger, der vedrører virksomhedsovertagelsen, indregnes i resultatet ved afholdelsen.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget for den erhvervede virksomhed, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af tidligere erhvervede kapitalinteresser og på den anden side dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som et aktiv i immaterielle aktiver og testes minimum én gang årligt for værdiforringelse. Hvis den regnskabsmæssige værdi af aktivet overstiger dets genindvindingsværdi, nedskrives det til den lavere genindvindingsværdi.

Ved negative forskelsbeløb (negativ goodwill) revurderes de opgjorte dagsværdier, det opgjorte købsvederlag for virksomheden, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af tidligere erhvervede kapitalinteresser. Hvis forskelsbeløbet fortsat er negativt, indregnes forskelsbeløbet som en indtægt i resultatet.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte værdier. De foreløbigt opgjorte værdier kan reguleres, eller yderligere aktiver eller forpligtelser indregnes, indtil 12 måneder efter overtagelsen, hvis der er fremkommet ny information vedrørende forhold, der eksisterede på overtagelsestidspunktet, som ville have påvirket opgørelsen af værdierne på overtagelsestidspunktet, havde informationen været kendt.

Efterfølgende ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes som hovedregel direkte i resultatet.

OMREGNING AF FREMMED VALUTA

Transaktioner i anden valuta end den enkelte virksomheds funktionelle valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagen og henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatet som finansielle poster. Materielle og immaterielle aktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og måles med udgangspunkt i historiske kostpriser, omregnes til transaktionsdagens kurs. Ikke-monetære poster, som omvurderes til dagsværdi, omregnes ved brug af valutakursen på omvurderingstidspunktet.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder, der aflægger regnskab i en anden funktionel valuta end danske kroner (DKK), omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, medmindre disse afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser på transaktionstidspunkterne. I sidstnævnte tilfælde anvendes de faktiske valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser.

Valutakursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske virksomheders balanceposter ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst. Tilsvarende indregnes valutakursdifferencer, der er opstået som følge af ændringer, som er foretaget direkte i den udenlandske virksomheds egenkapital, også i anden totalindkomst.

Kursregulering af tilgodehavender hos eller gæld til dattervirksomheder, der anses for en del af moderselskabets samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes i anden totalindkomst i koncernregnskabet.

NOTE 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS OG VÆSENTLIGE SKØN, FORUDSÆTNINGER OG USIKKERHEDER, fortsat

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi på afregningsdatoen.

Efter første indregning måles de afledte finansielle instrumenter til dagsværdien på balancedagen. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for effektiv sikring af fremtidige transaktioner, indregnes i anden totalindkomst. Den ineffektive del indregnes straks i resultatet. Når de sikrede transaktioner gennemføres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende transaktioner.

Afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, anses for handelsbeholdninger og måles til dagsværdi med løbende indregning af dagsværdireguleringer i resultatet under finansielle poster.

SKAT

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatet med den del, der kan henføres til årets resultat, og i anden totalindkomst eller direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster henholdsvis i anden totalindkomst og direkte på egenkapitalen.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på midlertidige forskelle, der er opstået ved enten første indregning af goodwill eller ved første indregning af en transaktion, der ikke er en virksomheds sammenslutning, og hvor den midlertidige forskel konstateret på tidspunktet for første indregning hverken påvirker det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Der indregnes udskudt skat af midlertidige forskelle forbundet med kapitalandele i dattervirksomheder og med mindre moderselskabet har mulighed for at kontrollere, hvornår den udskudte skat realiseres, og det er sandsynligt, at den udskudte skat ikke vil blive udløst som aktuel skat inden for en overskuelig fremtid.

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i henholdsvis den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afvikling af den enkelte forpligtelse.

Udskudt skat måles ved at anvende de skattesatser og -regler i de respektive lande, der – baseret på vedtagne eller i realiteten vedtagne love på balancedagen – forventes at gælde, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser eller -regler indregnes i resultatet, medmindre den udskudte skat kan henføres til transaktioner, der tidligere er indregnet direkte på egenkapitalen eller i anden totalindkomst. I sidstnævnte tilfælde indregnes ændringen ligeledes direkte på egenkapitalen henholdsvis i anden totalindkomst.

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 til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

NOTE 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS OG VÆSENTLIGE SKØN, FORUDSÆTNINGER OG USIKKERHEDER, fortsat

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

NETTOOMSÆTNING

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer indregnes i resultatet, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted.

NETTOOMSÆTNING MÅLES TIL DAGSVÆRDIEN AF DET MODTAGNE ELLER TILGODEHAVENDE VEDERLAG.

Nettoomsætning opgøres eksklusive moms, afgifter o.l., der opkræves på vegne af tredjemand, og rabatter.

ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG DRIFTSOMKOSTNINGER

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter set i forhold til koncernens hovedaktiviteter, herunder i al væsentlighed indtægter vedrørende immaterielle anlægsaktiver og administrationshonorarer.

SALGS- OG DISTRIBUTIONSOMKOSTNINGER

Salgs- og distributionsomkostninger omfatter salgsfremmende omkostninger, emballage, betalingsløsninger og told i forbindelse med levering uden for EU.

ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til administration, lokaler, tab på debitorer mv.

PERSONALEOMKOSTNINGER

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale. Personaleomkostninger indeholder ligeledes honorar til medarbejdere ansat gennem tredjemand.

SÆRLIGE POSTER

Særlige poster omfatter indtægter og omkostninger, der er af en særlig og ikke ordinær karakter i forhold til STYLEPIT A/S' normale indtægtsskabende driftsaktiviteter.

FINANSIELLE POSTER

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortisationstillæg eller -fradrag vedrørende prioritetsgæld mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Renteindtægter og -omkostninger periodiseres med udgangspunkt i hovedstolen og den effektive rentesats. Den effektive rentesats er den diskonteringsats, der skal anvendes til at tilbagediskontere de forventede fremtidige betalinger, som er knyttet til det finansielle aktiv eller den finansielle forpligtelse, for at nutidsværdien af disse svarer til den regnskabsmæssige værdi af henholdsvis aktivet og forpligtelsen.

Udbytte fra investeringer i kapitalandele indregnes, når der er erhvervet endelig ret til udbyttet. Dette vil typisk sige på tidspunktet for generalforsamlingens godkendelse af udlodningen fra det pågældende selskab. I koncernregnskabet gælder dette dog ikke for kapitalandele i associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode, jf. nedenfor.

BALANCEN

IMMATERIELLE AKTIVER

Erhvervede immaterielle rettigheder i form af varemærker og domæner måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Varemærker og domæner afskrives over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

Varemærker, domæner og patenter nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

NOTE 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS OG VÆSENTLIGE SKØN, FORUDSÆTNINGER OG USIKKERHEDER, fortsat

Udvikling af IT-software til salg af koncernens produkter via koncernens hjemmesider indregnes som immaterielle aktiver, hvis det er sandsynligt, at udviklingen vil generere fremtidige økonomiske fordele til koncernen, og udviklingsomkostningerne ved det enkelte udviklingsprojekt kan måles pålideligt.

Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatet, når omkostningerne afholdes.

Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, og som er nødvendige for at færdiggøre projektet, regnet fra det tidspunkt, hvor udviklingsprojektet første gang opfylder kriterierne for indregning som et aktiv.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Udviklingsprojekter nedskrives til eventuel lavere genindvindingsværdi, jf. afsnittet om nedskrivning nedenfor. Igangværende udviklingsprojekter testes minimum én gang årligt for værdiforringelse.

MATERIELLE AKTIVER

Grunde og bygninger 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. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger, der direkte kan henføres til fremstillingen af aktivet, herunder materialer, komponenter, underleverandører og lønninger.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle aktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Øvrige låneomkostninger resultatføres.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket restværdien. Restværdien er det forventede beløb, som vil kunne opnås ved salg af aktivet i dag efter fradrag af salgsomkostninger, hvis aktivet allerede havde den alder og var i den stand, som aktivet forventes at være i efter afsluttet brugstid. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i mindre bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	2-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi, jf. afsnittet om nedskrivning nedenfor.

NEDSKRIVNING AF MATERIELLE OG IMMATERIELLE AKTIVER

De regnskabsmæssige værdier af materielle aktiver og immaterielle aktiver med bestemmelige brugstider gennemgås på balancedagen for at fastsætte, om der er indikationer på værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet, opgøres aktivets genindvindingsværdi for at fastslå behovet for eventuel nedskrivning og omfanget heraf.

NOTE 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS OG VÆSENTLIGE SKØN, FORUDSÆTNINGER OG USIKKERHEDER, fortsat

For igangværende udviklingsprojekter opgøres genindvindingsværdien årligt, uanset om der er konstateret indikationer på værdiforringelse. Hvis aktivet ikke frembringer pengestrømme uafhængigt af andre aktiver, opgøres genindvindingsværdien for den mindste pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet indgår i.

Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af aktivets henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger og kapitalværdien. Når kapitalværdien opgøres, tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved at anvende en diskonteringsrate, der afspejler dels aktuelle markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge og dels de særlige risici, der er tilknyttet henholdsvis aktivet og den pengestrømsfrembringende enhed, og som der ikke er reguleret for i de skønnede fremtidige pengestrømme.

Hvis henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi er lavere end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien. For pengestrømsfrembringende enheder fordeles nedskrivningen forholdsmæssigt på de aktiver der indgår i enheden, idet det enkelte aktiv dog ikke nedskrives til en værdi, der er lavere end dets dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger.

Nedskrivninger indregnes i resultatet. Ved eventuelle efterfølgende tilbageførsler af nedskrivninger som følge af ændringer i forudsætninger for den opgjorte genindvindingsværdi forhøjes henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds regnskabsmæssige værdi til den korrigerede genindvindingsværdi, dog maksimalt til den regnskabsmæssige værdi, som aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed ville have haft, hvis nedskrivning ikke var foretaget.

VAREBEHOLDNINGER

Varebeholdninger måles til kostpris, på grundlag af vejede gennemsnitspriser, eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere. Kostprisen for handelsvarer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdien af varebeholdninger opgøres som forventet salgpris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed og ukurans.

TILGODEHAVENDER

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra salg af varer samt andre tilgodehavender. Tilgodehavender indgår i kategorien udlån og tilgodehavender, der er finansielle aktiver med faste eller bestemmelige betalinger, som ikke er noteret på et aktivt marked, og som ikke er afledte finansielle instrumenter.

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab. Nedskrivning foretages på såvel individuelt niveau som på porteføljeniveau ved anvendelse af en hensættelseskonto.

ANDRE VÆRDIPAPIRER OG KAPITALANDELE

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under kortfristede aktiver omfatter egenkapitalandele i virksomheder, der ikke er dattervirksomheder eller associerede virksomheder. Andre værdipapirer og kapitalandele indgår i kategorien finansielle aktiver, som besiddes med handel for øje, og måles ved første indregning til dagsværdi på afregningsdagen. Efterfølgende måles aktiverne til dagsværdi på balancedagen, og ændringer i dagsværdien indregnes direkte i resultatet.

Dagsværdien opgøres svarende til børskursen for børsnoterede værdipapirer og til en skønnet dagsværdi opgjort på baggrund af markedsinformationer og anerkendte værdiansættelsesmetoder for øvrige værdipapirer. Egenkapitalandele, der ikke handles på et aktivt marked, og hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

NOTE 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS OG VÆSENTLIGE SKØN, FORUDSÆTNINGER OG USIKKERHEDER, fortsat

AKTIVER BESTEMT FOR SALG

De regnskabsmæssige værdier af materielle aktiver bestemt for salg opgøres på balancedagen til laveste værdi af bogført værdi pr. datoen for overførsel til aktiver bestemt for salg og dagsværdi fratrukket skønnede salgsomkostninger.

UDBYTTE

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

PENSIONSFORPLIGTELSE O.L.

Ved bidragsbaserede pensionsordninger indbetales der løbende faste bidrag til uafhængige pensionsselskaber o.l. Bidragene indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvori medarbejderne har udført den arbejdsydelse, der giver ret til pensionsbidraget. Skyldige betalinger indregnes i balancen som en forpligtelse.

Koncernen har ikke ydelsesbaserede ordninger

HENSATTE FORPLIGTELSE

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder i regnskabsåret eller tidligere år, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på koncernens økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid senere end et år fra balancedagen måles til nutidsværdi.

Ved salg af varer med returret hensættes der til dækning af avancen på de varer, der forventes returneret, og eventuelle omkostninger ved returneringerne.

PRIORITETSGÆLD

Prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til dagsværdi fratrukket eventuelle transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og det beløb, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved at anvende den effektive rentes metode.

LEASINGFORPLIGTELSE

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatet over leasingperioden.

ANDRE FINANSIELLE FORPLIGTELSE

Andre finansielle forpligtelser omfatter bankgæld, leverandørgæld og anden gæld til offentlige myndigheder mv.

Andre finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi fratrukket eventuelle transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris ved at anvende den effektive rentes metode, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over låneperioden.

INCITAMENTSPROGRAMMER

For egenkapitalafregnede aktie- og tegningsoptioner måles dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over perioden, hvor den endelige ret til optionerne opnås. Modposten hertil indregnes direkte på egenkapitalen.

I forbindelse med første indregning af aktie- og tegningsoptionerne skønnes over antallet af optioner, medarbejderne forventes at erhverve ret til. Efterfølgende justeres kun for ændringer i skønnet over ansatte, som vil erhverve ret til optionerne.

Dagsværdien måles efter Black & Scholes modellen.

NOTE 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS OG VÆSENTLIGE SKØN, FORUDSÆTNINGER OG USIKKERHEDER, fortsat

PENGESTRØMSOPGØRELSEN

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og udgang.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet, reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændringer i driftskapital samt betalte finansielle indtægter, finansielle omkostninger og selskabsskat.

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

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i moderselskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse og indfrielse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt udbetaling af udbytte.

Pengestrømme i anden valuta end den funktionelle valuta indregnes i pengestrømsopgørelsen ved at anvende gennemsnitlige valutakurser for månederne, medmindre disse afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser på transaktionstidspunkterne. I sidstnævnte tilfælde anvendes de faktiske valutakurser for de enkelte dage.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko fratrukket eventuelle kassekreditter, der indgår som en integreret del af likviditetsstyringen.

SEGMENTOPLYSNINGER

STYLEPIT-koncernens aktiviteter er internationale. Koncernens interne ledelsesrapportering definerer Norden som hjemmemarked. Segmentrapporteringen fordeler koncernens aktiviteter mellem segmenterne "Norden" og "Øvrige markeder". Koncernens ledelsesrapportering fordeler ikke balanceposter mellem segmenter. Segmentnoten er derfor opgjort før afskrivninger og uden fordeling af aktiver og passiver mellem rapporteringssegmenter.

1.2 VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN, FORUDSÆTNINGER OG USIKKERHEDER

Ved anvendelsen af koncernens regnskabspraksis, der er beskrevet i note 1.1 er det nødvendigt, at ledelsen foretager vurderinger og skøn af, samt opstiller forudsætninger for den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser, som ikke umiddelbart kan udledes fra andre kilder. Disse skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre relevante faktorer. De faktiske udfald kan afvige fra disse skøn.

De foretagne skøn og de underliggende forudsætninger revurderes løbende. Ændringer til foretagne regnskabsmæssige skøn indregnes i den regnskabsperiode, hvori ændringerne finder sted samt fremtidige regnskabsperioder, hvis ændringen både påvirker den periode, hvori ændringen finder sted, og efterfølgende regnskabsperioder.

Indregning og måling af aktiver og forpligtelser er ofte afhængig af fremtidige begivenheder, hvorom der hersker en vis usikkerhed. I den forbindelse er det nødvendigt at forudsætte et hændelsesforløb e.l., der afspejler ledelsens vurdering af det mest sandsynlige hændelsesforløb. I årsregnskabet for 2013/14 er særligt følgende forudsætninger og usikkerheder væsentlige at bemærke, idet de har haft betydelig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser og kan nødvendiggøre korrektioner i efterfølgende regnskabsår, såfremt de forudsatte hændelsesforløb ikke realiseres som forventet:

NOTE 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS OG VÆSENTLIGE SKØN, FORUDSÆTNINGER OG USIKKERHEDER, fortsat

RETURNERING AF VARER

Ved indregning og opgørelse af selskabets nettoomsætning tages der højde for efterfølgende faktiske og forventede returneringer. Ledelsen har per statusdagen hensat DKK 6,6 mio.

VÆRDIANSÆTTELSE AF UDVIKLINGSPROJEKTER

Ledelsen har vurderet, at der for IT udviklingsprojekter, som afskrives over en 5-årig periode, ikke er indikatorer for, at der er sket værdiforringelse ud over de foretagne afskrivninger.

VÆRDIANSÆTTELSE AF VAREMÆRKE-, KUNDEDATABASE- OG DOMÆNERETTIGHEDER

Ledelsen har vurderet, at varemærke-, kundedatabase- og domænerettigheder afskrives over 5 år. Ved de årlige nedskrivningstest af varemærke-, kundedatabase- og domænerettigheder, er det besluttet at nedskrive værdien af varemærkerne "style-delux.com" og "sportsprofi.de" med i alt DKK 2,0 mio. Nedskrivning af genindvindingsværdi på disse varemærke-, kundedatabase- og domænerettigheder er sket med henvisning til beslutningen om at samle samtlige domæner i et fælles varemærke.

NEDSKRIVNING FOR UKURANS PÅ VAREBEHOLDNINGER

Der nedskrives for ukurans på varebeholdninger på baggrund af ledelsens vurdering af lagerets værdi. Nedskrivning for ukurans er defineret ved det beløb, som den faktisk opgjorte indkøbspris overstiger dagsprisen for tilsvarende ukurante varer. Ukurans skyldes ændrede markeds- eller efterspørgselsforhold, fejlslagne indkøbsdispositioner og almindelig forældelse af produkter mv. Ledelsen har vurderet, at der per statusdagen skal gennemføres en kuransnedskrivning af engangskarakter med henvisning til ændret strategi med bl.a. øget fokus på gennemsalg og nedbringelse af lagre ved udgangen af sæson. Kuransnedskrivningen udgjorde per statusdagen i alt DKK 40,3 mio. Heraf er DKK 26,6 mio. kategoriseret som særlige poster med henvisning til ny strategi, der har påvirket ledelsens vurdering og værdiansættelse af lagerets attraktivitet.

DAGSVÆRDI AF EJENDOMME

Værdiansættelse af ejendomme sker under hensyntagen til forventet anvendelse, udlejningspris og markedskonformt afkastkrav. Ved vurdering af værdien af kontor- og lagerejendommen i Jyderup hvor ejendommen er præsenteret som Anlægsaktiver sat til salg er indhentet valuarvurdering. Værdiansættelsen er opgjort til DKK 10,0 mio. per statusdagen med udgangspunkt i forventet udlejningspris, forventet tomgangsperiode og et markedskonformt afkastkrav.

KAPITALBEREDSKAB

Selskabets ledelse overvåger løbende kapitalberedskabet, og er indstillet på om nødvendigt at iværksætte yderligere tiltag for at styrke koncernens arbejdskapital. Med baggrund i budgettet er det ledelsens vurdering, at det eksisterende kapitalberedskab og de forventede fremtidige pengestrømme vil kunne opretholde driften og samtidigt finansiere de planlagte tiltag. Det er naturligt knyttet usikkerhed til koncernens budgetter og dermed også til det fremtidige kapitalbehov, idet udsving i pengestrømme – såvel størrelsesmæssige som tidsmæssige – vil indvirke på behovet. Det er ledelsens vurdering, at eventuelle negative afvigelser til de forventede pengestrømme rettidigt vil kunne imødegås af mulige likviditetsfremmende tiltag. Der henvises i øvrigt til oplysningerne i Regnskabsberetningens afsnit "Likviditets- og kapitalforhold" og afsnittet "Risiko og risikostyring".

NOTE 2 SEGMENTOPLYSNINGER

(1.000 KR.)

2013/14	Norden*	Øvrige markeder	Total
Nettoomsætning	373.012	97.093	470.105
Vareforbrug	(204.790)	(53.306)	(258.096)
Bruttoresultat	168.222	43.787	212.009
Salgs- og distributionsomkostninger	(116.455)	(41.237)	(157.692)
Personaleomkostninger	(53.685)	(13.974)	(67.659)
Administrationsomkostninger	(15.343)	(3.993)	(19.336)
Indtjeningsbidrag før særlige poster (EBITDA)	(17.528)	(15.150)	(32.678)

EBITDA margin før særlige poster	(4,7%)	(15,6%)	(7,0%)
----------------------------------	--------	---------	--------

*Heraf Nettoomsætning i Danmark i 2013/14 264.807

2012/13	Norden*	Øvrige markeder	Total
Nettoomsætning	375.543	66.164	441.707
Vareforbrug	(191.979)	(34.153)	(226.131)
Bruttoresultat	183.565	32.011	215.576
Salgs- og distributionsomkostninger	(94.490)	(30.872)	(125.361)
Personaleomkostninger	(62.148)	(10.949)	(73.097)
Administrationsomkostninger	(9.910)	(1.746)	(11.656)
Indtjeningsbidrag før særlige poster (EBITDA)	17.017	(11.556)	5.462

EBITDA margin før særlige poster	4,5%	(17,5%)	1,2%
----------------------------------	------	---------	------

*Heraf Nettoomsætning i Danmark i 2012/13 273.183

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

NOTE 3 NETTOOMSÆTNING

(1.000 KR.)

	2013/14	2012/13
Detailomsætning	594.185	554.115
Retur	(124.080)	(112.407)
Nettoomsætning	470.105	441.707

NOTE 4 SALGS- OG DISTRIBUTIONSOMKOSTNINGER

(1.000 KR.)

	2013/14	2012/13
Salgsfremmende omkostninger	95.085	69.212
Forsendelse	54.068	48.830
Øvrige salgs- og distributionsomkostninger	8.539	7.319
	157.692	125.361

NOTE 5 SÆRLIGE POSTER

(1.000 KR.)

	Udgifter afholdt i perioden relateret til flytning af koncernens lager fra Danmark til Polen	Ændret indkøbsstrategi og nedskrivning af varelager	I alt
2013/14			
Vareforbrug	(7.800)	(26.628)	(34.428)
Salg- og distributionsomk.	(1.087)	0	(1.087)
Administration	(1.632)	0	(1.632)
Personale	(10.888)	0	(10.888)
	(21.407)	(26.628)	(48.035)

	Udgifter afholdt i perioden relateret til flytning af koncernens lager fra Danmark til Polen	Ændret indkøbsstrategi og nedskrivning af varelager	I alt
2012/13			
Vareforbrug	0	0	0
Salg- og distributionsomk.	0	0	0
Administration	(3.115)	0	(3.115)
Personale	0	0	0
	(3.115)	0	(3.115)

Resultatopgørelse med særlige poster, henført til de omkostningsarter, som de ville henhøre under, såfremt de ikke behandles som særlige poster

Koncern	2013/14	2012/13
Totalindkomstopgørelse		
Nettoomsætning	470.105	441.707
Vareforbrug	292.525	226.131
Bruttoavance	177.580	215.576

Andre eksterne omkostninger:		
Salgs- og distributionsomkostninger	(158.779)	(125.361)
Administrationsomkostninger	(20.968)	(14.771)
Personaleomkostninger	(78.546)	(73.097)
Indtjeningsbidrag (EBITDA)	(80.713)	2.347
Af- og nedskrivninger	(33.656)	(26.587)
Resultat af primær drift (EBIT)	(114.369)	(24.240)

Finansielle indtægter	98	86
Finansielle omkostninger	(7.266)	(2.721)
Resultat før skat	(121.537)	(26.875)

Skat af årets resultat	(8.176)	723
Periodens resultat	(129.712)	(26.152)

NOTE 6 VAREFORBRUG

(1.000 KR.)

	2013/14	2012/13
Vareforbrug	244.443	208.609
Kuransnedskrivninger af varebeholdninger, ordinært	13.653	17.522
	258.096	226.131

NOTE 7 PERSONALEOMKOSTNINGER

(1.000 KR.)

	2013/14	2012/13
Løn og gager	61.974	58.489
Bidragbaserede pensionsordninger	2.753	3.934
Andre omkostninger til social sikring og personaleomkostninger	3.858	2.501
Honorer til kontraktansatte medarbejdere og vikarer	18.617	9.736
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0
Omkostningsrefusion medtaget fra offentlige myndigheder	(2.655)	(1.563)
Aktiveret som udviklingsomkostning	(6.000)	
Overført til særlige poster	(10.888)	0
	67.659	73.097

Gennemsnitlig antal medarbejdere (antal)	372	243
--	-----	-----

VEDERLAG TIL LEDELSESMEDELMER

2013/14

2012/13

BESTYRELSE		
Bestyrelseshonorar	657	740
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0
	657	740

DIREKTION

Løn og gager	1.289	792
Bidragbaserede pensionsordninger	0	0
Øvrige langfristede personaleydelse	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0
	1.289	792

Samlet vederlag til ledelsesmedlemmer

1.946

1.532

REGISTRERET DIREKTION HOS ERHVERVSSTYRELSEN

Den anmeldte direktion i Stylepit 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 Stylepit 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. 30. juni 2014 er status, at bemyndigelsen ikke er udnyttet jf. aftale om annullation af warrants tidligere tildelt i 2013 og 2014.

NOTE 7 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. Forudsætnin-
gerne for opgørelsen af nutidsværdien af udestående aktieordninger på tildelingstidspunktet er som følger:

Aktiekurs	Der benyttes aktiekursen på NASDAQ OMX på tidspunktet for tildeling
Udnyttelseskurs	DKK 2,31, jf. skemaet nedenfor
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 Stylepit AVS:

	I alt Antal	Gns. ud- nyttelseskurs 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
Annulleret	(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
Annulleret	(2.200)	83,94	32,05	(70.510)
Tildelt 27.02.09	18.700	6,80	10,62	198.670
Annulleret	(1.900)	25,20	32,89	(62.498)
Udnyttet	(3.125)	6,80	10,62	(33.188)
Annulleret	(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
Udløbet	(16.475)	13,04	19	(317.549)
Tildelt den 31.10.13	2.313.152	2,31	0,00	-
Tildelt den 08.01.14	1.075.000	2,35	-	-
Annulleret	(3.388.152)	-	-	-
Udestående pr. 31.06.14	-	-	-	-

NOTE 8 AF- OG NEDSKRIVNINGER

(1.000 KR.)

	2013/14	2012/13
Afskrivninger af andre immaterielle aktiver	2.751	1.557
Afskrivninger af materielle aktiver	7.427	5.030
	10.178	6.587
Nedskrivning varemærker, domænerettigheder	1.985	0
Nedskrivning aktiver bestemt for salg	21.493	20.000
Af- og nedskrivninger i alt	33.656	26.587

Der er foretaget nedskrivning af aktiver bestemt for salg. Nedskrivningen relaterer sig til en vurdering af dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger.

Der er foretaget en nedskrivning af varemærker og domænerettigheder. Nedskrivningen relaterer sig til en vurdering af genindvindingsværdi på varemærke-, kundedatabase- og domænerettigheder og er sket med henvisning til beslutningen om at samle samtlige domæner i et fælles varemærke.

NOTE 9 HONORAR TIL MODERSELSKABETS GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISOR

(1.000 KR.)

	2013/14	2012/13
Lovpligtig revision	409	250
Andre erklæring med sikkerhed	0	100
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser	50	45
	459	801

NOTE 10 ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

(1.000 KR.)

	2013/14	2012/13
Administrationsomkostninger	14.226	6.207
Lokaleomkostninger	3.857	3.561
Driftsmiddelomkostninger	1.253	1.888
	19.336	11.656

NOTE 11 FINANSIELLE INDTÆGTER

(1.000 KR.)

	2013/14	2012/13
Renter af bankindeståender	53	81
Renter af tilgodehavender	43	4
Aktieudbytte	1	0
Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	97	85
Dagsværdiregulering af andre værdipapirer og kapitalandele	0	2
	97	87

NOTE 12 FINANSIELLE OMKOSTNINGER (1.000 KR.)

	2013/14	2012/13
Renter af prioritetsgæld	828	615
Renter af bankgæld	688	229
Øvrige finansielle omkostninger	2.295	1.772
Renteomkostninger af finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	3.811	2.616
Dagsværdiregulering af andre værdipapirer og kapitalandele	48	0
Valutakursreguleringer	3.406	106
	7.266	2.721

NOTE 13 SKAT AF ÅRETS RESULTAT (1.000 KR.)

	2013/14	2012/13
Aktuel skat	24	0
Ændring i udskudt skat	8.152	(723)
Regulering vedrørende tidligere år		0
Udskudt skat overført fra egenkapital		0
Skat af årets resultat	8.176	(723)

Skat af årets resultat kan forklares således:

Resultat før skat	(121.538)	(26.211)
-------------------	-----------	----------

Beregnet skat ved en skatteprocent på 24.5% (2013: 25%)	(29.777)	(6.553)
Effekt af forskelle i skatteprocenter for udenlandske virksomheder		0
Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger	0	25
Andel af resultat i associerede virksomheder		0
Skattemæssig værdi af ikke-skattepligtige gevinster	25	0
Andre reguleringer	37.904	5.805
Regulering vedrørende tidl. år		0
	8.176	(723)

Effektiv skatteprocent (%)	27%	(3%)
----------------------------	-----	------

SKAT AF ANDEN TOTALINDKOMST

Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme (negativt beløb er lig indtægt)	163	(166)
Skat af anden totalindkomst	163	(166)

SKYLDIG SELSKABSSKAT	30.06.2014	30.06.2013
Skyldig selskabsskat, langfristet	0	0
Skyldig selskabsskat, kortfristet	0	1.062

NOTE 14 RESULTAT AF AKTIE (EPS)

	2013/14	2012/13
Resultat pr. aktie (kr.)	(0,44)	(0,10)
Resultat pr. aktie, udvandet (kr.)	(0,44)	(0,10)
Resultat til moderselskabets aktionærer anvendt til beregning af resultat pr. aktie (1.000 kr.)	(129.712)	(26.152)
Resultat anvendt til beregning af resultat pr. aktie, udvandet (1.000 kr.)	(129.712)	(26.152)
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie og udvandet pr. aktie (stk.)	293.539.750	259.965.669

NOTE 15 IMMATERIELLE AKTIVER (1.000 KR.)

	30.06.2014	30.06.2013
Kostpris	23.044	16.826
Af- og nedskrivninger	(12.389)	(7.652)
	10.655	9.174
Varemærker og domæner	700	2.885
Færdiggjorte udviklingsprojekter	9.955	6.289
	10.655	9.174

	Varemærker og domæner	Udviklingsprojekter
Kostpris 01.07.2012	0	10.656
Tilgang	3.019	3.150
Afgang	0	0
Kostpris 30.06.2013	3.019	13.806

Af- og nedskrivninger 01.07.2012	0	6.095
Årets afskrivninger	134	1.422
Afgang	0	0
Af- og nedskrivninger 30.06.2013	134	7.517

Regnskabsmæssig værdi 30.06.2013	2.885	6.289
----------------------------------	-------	-------

NOTE 15 IMMATERIELLE AKTIVER, fortsat

(1.000 KR.)

	Varemærker og domæner	Udviklings- projekter
Kostpris 01.07.2013	3.019	13.806
Tilgang		6.217
Afgang	0	0
Kostpris 30.06.2014	3.019	20.042
Af- og nedskrivninger 01.07.2013	134	7.517
Årets afskrivninger	200	2.551
Årets nedskrivninger	1.985	0
Af- og nedskrivninger 30.06.2014	2.319	12.387
Regnskabsmæssig værdi 30.06.2014	700	9.955

Den regnskabsmæssige værdi af varemærkerrettigheder er fordelt på følgende pengestrømsfrembringende enheder.

Varemærke- og domænerettigheder	30.06.2014	30.06.2013
Varemærket og domænet Stylepit	700	900
Varemærket og domænet Styledelux	0	380
Varemærket og domænet Sportsprofi	0	1.605
Regnskabsmæssig værdi af varemærker	700	2.885

Genindvindingsværdien af de pengestrømsfrembringende enheder, som beløbene er fordelt til, opgøres med udgangspunkt i beregninger af enhedernes kapitalværdi. De væsentligste usikkerheder er i den forbindelse knyttet til fremtidige pengestrømme baseret på omsætning tilknyttet de enkelte varemærker og domæner. De væsentligste parametre ved beregningen af kapitalværdier er fremtidig omsætning, EBITDA og diskonteringsfaktor. Ved beregning af kapitalværdien er der anvendt en vækstfaktor i terminalperioden på 2% og en diskonteringsfaktor før skat på 16%.

NOTE 16 MATERIELLE AKTIVER

(1.000 KR.)

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 01.07.2012	57.997	11.541	69.538
Tilgange	44.944	10.146	55.090
Afgange	0	(70)	(70)
Kostpris 30.06.2013	102.941	21.617	124.558
Af- og nedskrivninger 01.07.2012	3.257	4.902	8.159
Årets afskrivninger	2.184	2.847	5.031
Årets nedskrivninger	20.000	0	20.000
Tilbageførsel ved afgange	0	(70)	(70)
Af- og nedskrivninger 30.06.2013	25.441	7.679	33.120
Regnskabsmæssig værdi 30.06.2013	77.500	13.938	91.438

Kostpris 01.07.2013	102.941	21.617	124.558
Tilgange	3.203	5.290	8.493
Afgange	10.000	(185)	(185)
Kostpris 30.06.2014	116.144	26.722	132.866
Af- og nedskrivninger 01.07.2013	25.441	7.679	33.120
Årets afskrivninger	3.197	4.229	7.427
Årets nedskrivninger	21.493	0	31.493
Tilbageførsel ved afgange	0	(159)	(159)
Af- og nedskrivninger 30.06.2014	50.131	11.749	71.880
Regnskabsmæssig værdi 30.06.2014	46.013	14.973	60.986

NOTE 17 ANDRE VÆRDIPAPIRER OG KAPITALANDELE (1.000 KR.)

	30.06.2014	30.06.2013
Børsnoterede aktier	71	107
	71	107

NOTE 18 TILGODEHAVENDER FRA SALG OG TJENESTEYDELSER (1.000 KR.)

	30.06.2014	30.06.2013
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	18.079	24.930
	18.079	24.930

Årets nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen	0	0
---	---	---

NOTE 19 ANDRE TILGODEHAVENDER (1.000 KR.)

	30.06.2014	30.06.2013
Øvrige tilgodehavender	5.182	2.882
	5.182	2.882

NOTE 20 PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER (1.000 KR.)

	30.06.2014	30.06.2013
Øvrige periodeafgrænsningsposter	245	244
	245	244

NOTE 21 LIKVIDE BEHOLDNINGER (1.000 KR.)

	30.06.2014	30.06.2013
Kontanter og bankindeståender	1.241	26.669
Koncernens uudnyttede trækingsretter på bankfaciliteter	18.020	59.500

NOTE 22 AKTIEKAPITAL (STK.)

	30.06.2014	30.06.2013
Antal aktier 01.07	284.300.000	8.156.691
Apporteindskudstransaktion	0	225.000.000
Kapitalforhøjelse	18.480.000	51.000.000
Udstedelse i forbindelse med opkøb	0	143.309
Antal aktier 30.06.	302.780.000	284.300.000

Aktiekapitalen består af 302.780 aktier á 1 kr. Aktierne er fuldt indbetalte. Aktierne er ikke opdelt i klasser, og der er ikke knyttet særlige rettigheder til aktierne.

NOTE 23 ANDRE RESERVER (1.000 KR.)

	Reserve for valutakursreguleringer	Reserve for værdireguleringer af sikringsinstrumenter	I alt
Andre reserver 30.06.2012	0	(2.825)	(2.825)
Valutakursregulering udenlandske virksomheder	12	0	12
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	652	652
Skat af anden totalindkomst, egenkapitalbevægelse	(3)	(163)	(166)
Anden totalindkomst	9	489	498
Andre reserver 30.06.2013	9	(2.336)	(2.327)
Valutakursregulering udenlandske virksomheder	0	0	0
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	(177)	(177)
Skat af anden totalindkomst, egenkapitalbevægelse	0	163	163
Anden totalindkomst	0	(14)	(14)
Andre reserver 30.06.2014	9	(2.350)	(2.341)

NOTE 24 UDSKUDT SKAT (1.000 KR.)

	30.06.2014	30.06.2013
Udskudt skat er indregnet således i balancen:		
Udskudte skatteaktiver	0	8.152
Udskudte skatteforpligtelser	0	(177)
	0	7.975

	Udskudt skat 01.07.	Indregnet i resultatopgørelse	Køb af virksomheder indregnet i resultatopgørelse	Udskudt skat 30.06.
Udskudt skat 2013/14				
Immaterielle aktiver	777	1.209		1.986
Materielle aktiver	(272)	(72)		(344)
Anlægsaktiv, anført som omsætningsaktiv	0	(7.664)		(7.664)
Varebeholdninger	(2.839)	(6.627)		(9.466)
Underskud fremførbare	(5.641)	(16.722)	0	(22.363)
	(7.975)	(29.876)	0	(37.851)
Regulering af aktiveret udskudt skat	0	37.851	0	37.851
Midlertidige forskelle	(7.975)	7.975	0	0

	Udskudt skat 01.07.	Indregnet i resultatopgørelse	Køb af virksomheder	Udskudt skat 30.06.
Udskudt skat 2012/13				
Immaterielle aktiver	1.140	(363)	0	777
Materielle aktiver	1.925	(2.197)	0	(272)
Varebeholdninger	(2.220)	(619)	0	(2.839)
Øvrige	(109)	2.620	(8.152)	(5.641)
Midlertidige forskelle	736	(559)	(8.152)	(7.975)

Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

NOTE 25 PRIORITETSGÆLD (1.000 KR.)

	30.06.2014	30.06.2013
Prioritetsgæld er indregnet således i balancen:		
Langfristede gældsforpligtelser	0	20.118
Kortfristede gældsforpligtelser	20.131	993
	20.131	21.111

	Valuta	Udløb	Fast/variabel rente	Amortiseret kostpris	Nominel værdi	Dagsværdi
Prioritetsgæld, obligationslån	DKK	2031	Variabel	15.609	15.593	16.030
Prioritetsgæld, obligationslån	DKK	2033	Variabel	4.522	4.261	4.335
30.06.2014				20.131	19.854	20.365
Prioritetsgæld, obligationslån	DKK	2031	Variabel	16.575	16.824	17.203
Prioritetsgæld, obligationslån	DKK	2033	Variabel	4.536	4.536	4.551
30.06.2013				21.111	21.360	21.754

NOTE 26 BANKGÆLD (1.000 KR.)

	30.06.2014	30.06.2013
Kassekreditter	15.480	0
Lån	23.275	0
	38.755	0

	30.06.2014	30.06.2013
Bankgæld er indregnet således i balancen:		
Langfristede gældsforpligtelser	23.275	0
Kortfristede gældsforpligtelser	15.480	0
	38.755	0

NOTE 27 LEVERANDØRGÆLD (1.000 KR.)

	30.06.2014	30.06.2013
Gæld til leverandører for leverede varer og tjenesteydelser	52.512	71.982
	52.512	71.982

Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsernes dagsværdi

NOTE 28 ANDEN GÆLD (1.000 KR.)

	30.06.2014	30.06.2013
Afledte finansielle instrumenter	3.291	3.115
Langfristet anden gæld	3.291	3.115

Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag, feriepengeforpligtelser o.l.	4.779	5.690
Andre skyldige omkostninger	1.153	560
Kortfristet anden gæld	5.933	6.250

Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

NOTE 29 SIKKERHEDSSTILLELSER AKTIVER BESTEMT FOR SALG (1.000 KR.)

Kreditforeningslån er ydet med sikkerhed i danske ejendomme med dertil hørende inventar (tilbehørs pant).

	30.06.2014	30.06.2013
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme i Danmark	10.000	36.348

Der er efter statusdagen indgået aftale med pengeinstitut vedrørende omlægning af realkreditfinansiering til bankgæld i forbindelse med omklassificering af aktiver bestemt for salg og nedskrivning til dagsværdi fratrukket salgsomkostninger per statusdagen.

NOTE 30 ÆNDRING I NETTOARBEJDSKAPITAL

(1.000 KR.)

	2013/14	2012/13
Ændring i varebeholdninger	5.464	(18.363)
Ændring i tilgodehavender	4.795	(13.703)
Ændring i leverandørgæld	(19.469)	40.228
Ændring i gæld vedrørende retur	2.140	2.772
Ændring i anden gæld	5.369	(3.450)
Heraf varebeholdninger indeholdt i virksomhedsopkøb	0	9.121
Heraf indregning som følge af apportindskudstransaktion	0	(673)
Heraf fra ikke fordelt regulering	0	(382)
Ændring i nettoarbejdskapital	(1.702)	15.550

NOTE 31 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER

(1.000 KR.)

	30.06.2014	30.06.2013
Kategorier af finansielle instrumenter		
Andre værdipapirer og kapitalandele	71	107
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	71	107
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
Andre tilgodehavender	18.079	24.930
Likvide beholdninger	5.182	3.126
Udlån og tilgodehavender	1.241	26.669
	24.503	54.725
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme		
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	3.291	3.115
	3.291	3.115
Prioritetsgæld	20.131	21.111
Bankgæld	38.755	0
Leverandørgæld	52.512	71.982
Gæld vedrørende retur	6.644	4.505
Skyldig skat	0	1.062
Skyldig moms	6.779	1.083
Anden gæld	5.934	6.260
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	130.755	106.003

POLITIK FOR STYRING AF FINANSIELLE RISICI

STYLEPIT koncernen er som følge af sin drift, sine investeringer og sin finansiering i begrænset omfang eksponeret overfor markedsrisici i form af ændringer i valutakurser og renteniveau samt kreditrisici og likviditetsrisici. Moderselskabet styrer de finansielle risici i koncernen centralt og koordinerer koncernens likviditetsstyring, herunder kapitalfrebringelse og placering af overskudslikviditet.

Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici.

OPTIMERING AF KAPITALSTRUKTUR

Ledelsen vurderer løbende, om koncernens kapitalstruktur er i overensstemmelse med selskabets og aktionærernes interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet økonomisk vækst og samtidig maksimerer afkastet til koncernens interessenter ved en optimering af forholdet mellem egenkapital og gæld. Der opereres ikke med foruddefinerede grænser for finansiell gearing, soliditet eller lignende.

NOTE 31 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER, fortsat

(1.000 KR.)

VALUTARISICI

Koncernen er via varesalg og varekøb i fremmed valuta eksponeret overfor ændringer i valutakurser. Koncernens udenlandske dattervirksomheder påvirkes ikke i betydelig grad af valutakursudsving, idet såvel indtægter som omkostninger afregnes i lokal valuta. Ledelsen har indtil videre vurderet, at koncernens valutaeksponering ikke har et omfang der giver anledning til afdækning med valutaterminsforretninger eller lignende.

RENTERISICI

Det er koncernens politik at afdække renterisici på koncernens langfristede lån, når det vurderes, at rentebetalingerne kan sikres på et tilfredsstillende niveau i forhold til omkostningerne forbundet hermed. Afdækningen foretages normalt ved indgåelse af renteswap, hvor variabelt forrentede lån omlægges til fast rente.

LIKVIDITETSRIKIO

Det er koncernens politik i forbindelse med lånoptagelse mv. at sikre størst mulig fleksibilitet gennem spredning af lånoptagelsen i forhold til forfalds- og genforhandlingstidspunkter og modparter under hensyntagen til prissætning mv. Det er koncernens målsætning af have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til kontinuerligt at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditetstrækket.

KREDITRISICI

Koncernen er reelt set ikke eksponeret overfor kreditrisiko, idet hovedparten af varesalget betales kontant ved kundens bestilling, og overskudslikviditet placeres på anfordrings- og aftaleindskud i velrenomerede nordiske banker.

VALUTARISICI - INDREGNEDE AKTIVER OG FORPLIGTELSE

Koncernen har ikke afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af valutarisiko på indregnede finansielle aktiver og forpligtelser.

	Likvider og værdipapirer	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Nettoposition	Heraf usikret netto afdækket	nettoposition
USD	0	0	0	0	0	0
EUR	854	4.629	4.864	619	0	619
SEK	41	1.059	2.585	(1.485)	0	(1.485)
NOK	93	(29)	1.142	(1.078)	0	(1.078)
RUB	13	3.312	270	3.055	0	3.055
PLN	39	248	1	286	0	286
UA 0	1.006	0	1.006	0	1.006	
Øvrige valuta'er	8	76	980	(896)	0	(896)
Pr. 30.06.2014	1.048	10.301	9.842	1.507	0	1.507
USD	0	0	0	0	0	0
EUR	2.726	1.813	37.748	(33.209)	0	(33.209)
SEK	670	1.789	1.896	563	0	563
NOK	1.054	1.671	275	2.450	0	2.450
RUB	677	3.888	0	4.565	0	4.565
PLN	4.797	73	0	4.870	0	4.870
UA 0	1.937	0	1.937	0	1.937	
Øvrige valutaer	459	273	(38)	770	0	770
Pr. 30.06.2013	10.383	11.444	39.881	(18.054)	0	(18.054)

FØLSOMHEDSANALYSE VEDRØRENDE VALUTA

Koncernens væsentligste valutaeksponering relaterer sig til salg i EUR, SEK, NOK, RUB, PLN og UA samt varekøb i EUR. Nedenstående viser hvilken nettoindvirkning det ville have haft på finansielle aktiver og forpligtelser, hvis kursen på de pågældende valutaer havde været 10% lavere ved årets udgang end de faktisk anvendte kurser. Havde der været tale om en 10% højere kurs end den faktiske kurs, ville denne have haft en modsatrettet nettoeffekt på henholdsvis egenkapitalen og årets resultat.

Egenkapitalens og resultatets følsomhed overfor valutakursudsving målt ved årets udgang	30.06.2014	30.06.2013
Indvirkning hvis EUR-kurs var 10% lavere end faktisk kurs	(62)	3.321
Indvirkning hvis SEK-kurs var 10% lavere end faktisk kurs	148	(56)
Indvirkning hvis NOK-kurs var 10% lavere end faktisk kurs	108	(245)
Indvirkning hvis RUB-kurs var 10% lavere end faktisk kurs	(305)	(457)
Indvirkning hvis PLN-kurs var 10% lavere end faktisk kurs	(29)	(487)
Indvirkning hvis UA-kurs var 10% lavere end faktisk kurs	(101)	(194)
	(240)	1.882

INDBYGGEDE AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Der er i koncernen foretaget en systematisk gennemgang af kontrakter, der kunne indeholde betingelser, som vil gøre kontrakten eller dele heraf til et afledt finansielt instrument. Gennemgangen har ikke givet anledning til indregning af afledte finansielle instrumenter til dagsværdi.

RENTERISICI

STYLEPIT koncernen er som følge af sin drift, sine investeringer og sin finansiering i begrænset omfang eksponeret overfor markedsrisici i form af ændringer i valutakurser og renteniveau samt kreditrisici og likvidetsrisici. Moderselskabet styrer de finansielle risici i koncernen centralt og koordinerer koncernens likvidetsstyring, herunder kapitalfrebringelse og placering af overskudslikviditet.

	30.06.2014	30.06.2013
Dagsværdi af pr. balancedagen udestående renteswaps indgået til afdækning af variabelt forrentede lån	(3.291)	(3.115)
Nom. Værdi position 1.	9.197	9.197
Nom. Værdi position 2	3.274	3.274
Løber frem til og med position 1	2037	2037
Løber frem til og med position 2	2016	2016
Ineffektivitet (påvirker resultatopgørelsen)	0	0

LIKVIDITETSRISICI

Forfaldstidspunkter for finansielle forpligtelser er specificeret nedenfor fordelt på de tidsmæssige intervaller, der anvendes i koncernens likvidetsstyring. De specificerede beløb repræsenterer de beløb, der forfalder til betaling inklusive renter mv.

IKKE AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSE

2013/14	Under 1 år	1 år - 5 år	Efter 5 år	I alt
Gæld til realkreditinstitutter	20.131			20.131
Kreditinstitutter	17.930	9.800	11.025	38.755
Leverandører af varer og tjenesteydelser	52.512			52.512
Skyldig moms	6.779			6.779
Anden gæld	5.934			5.934
	103.287	9.800	11.025	124.112

AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSE

Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	403	1.612	1.276	3.291
	403	1.612	1.276	3.291

IKKE AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSE

2012/13	Under 1 år	1 år - 5 år	Efter 5 år	I alt
Gæld til realkreditinstitutter	1.493	5.916	18.715	26.124
Kreditinstitutter	0	0		0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	71.982			71.982
Skyldig moms	1.083			1.083
Anden gæld	6.260			6.260
	80.818	5.916	18.715	105.449

AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSE

Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	380	1.520	1.215	3.115
	380	1.520	1.215	3.115

Koncernens likviditetsreserve består af likvide beholdninger og uudnyttede kreditfaciliteter.

	30.06.2014	30.06.2013
Likviditetsreserven sammensætter sig således:		
Likvide beholdninger	1.241	26.669
Uudnyttede kreditfaciliteter	18.020	59.500
	19.261	86.169

NOTE 31 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER, fortsat (1.000 KR.)

MISLIGHOLDELSE AF LÅNEAFTALER

Koncernens har ikke i regnskabsåret eller i sammenligningsåret forsømt eller misligholdt låneaftaler.

METODER OG FORUDSÆTNINGER FOR OPGØRELSE AF DAGSVÆRDIER

BØRSNOTEREDE AKTIER

Beholdningen af børsnoterede aktier værdiansættes til noterede priser og priskvoteringer

Dagsværdihieraki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen

2013/14	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
Børsnoterede aktier	71			
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	71	0	0	71
Renteswap		(3.291)		
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter		(3.291)		(3.291)

Der er ikke sket væsentlige overførsler mellem niveau 1 og niveau 2 i regnskabsåret.

2012/13	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
Børsnoterede aktier	107			
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	107	0	0	107
Renteswap		(3.115)		
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter		(3.115)		(3.115)

Der er ikke sket væsentlige overførsler mellem niveau 1 og niveau 2 i regnskabsåret.

NOTE 32 NÆRTSTÅENDE PARTER (1.000 KR.)

NÆRTSTÅENDE PARTER MED KONTROL

Der er ingen nærtstående som har kontrol over koncernen.

ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

Der er ingen associerede virksomheder i koncernen

TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Koncernen har ikke, udover udbetaling af udbytte, samt vederlag til nøglepersoner i ledelsen, haft transaktioner med nærtstående parter.

NOTE 33 BESTYRELSE OG DIREKTION (STK.)

Stylepit A/S' bestyrelse- og direktionsmedlemmer besidder aktieposter i Stylepit A/S som specificeret nedenfor:

	Aktiebesiddelse	
	30.06.2014	30.06.2013
Nicolai Dines Kærgaard, bestyrelsesformand	73.511.929	84.186.129
Ejerandel tilhørende Nicolai Dines Kærgaard (via selskab)	24,3%	29,6%
Christian Bjerre Kusk, bestyrelsesmedlem	83.822.800	86.175.489
Ejerandel tilhørende Christian Bjerre Kusk (via selskab)*	27,7%	30,3%

*Christian Bjerre Kusk ejer aktier i STYLEPIT A/S via 72,88% ejerandel i selskabet Las Atalayas ApS.

Den øvrige ejerandel i Las Atalayas ApS tilhører boet efter med-stifter Poul Kusk.

Andre ledelseserhverv: Se side afsnit "Bestyrelse og Direktion" i ledelsesberetningen

NOTE 34 PANTSÆTNINGER, SIKKERHEDSSTILLELSER OG LEASINGFORPLIGTELSE (1.000 KR.)

Til sikkerhed for mellemværende med realkreditinstitut er der tinglyst pantebreve på nom. DKK 18.000.000 og DKK 4.536.000 i koncernens ejendom.

Til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitut er der tinglyst ejerantebrev i koncernens ejendom med nom. DKK 700.000.

Til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitut er der tinglyst virksomhedspant DKK 50.000.000 med pant i alle selskabets aktiver.

Ejerantebrev DKK 44.500.000 med pant i koncernens polske ejendom. Pantsætningen sker af koncernens polske datterselskab overfor Stylepit.Com A/S.

Selskabet har indgået pantsætningsforbud overfor 3. mand i forhold til al skyld til pengeinstitut.

Stylepit A/S kautionerer for det fulde engagement med Stylepit.com A/S

	Forfald 0 - 1 år	Forfald 2 - 5 år	Forfald 5 - år
Leasingforpligtelser			
Huslejeoplygtelse	900	5.111	627
Leasingforpligtelse, udgør leasingaftale for IT Hardware	104	187	
Leasingforpligtelser	1.093	5.653	627



↖ EXIT

Regnskab

moderselskab

Resultatopgørelse	95
Balance	96
Egenkapitalopgørelse	98
Pengestrømsopgørelse	99

NOTE (1.000 KR)

2013/14

2012/13

MODERSELSKABETS RESULTATOPGØRELSE

2	Andre driftsindtægter	12.000	11.600
	Salgsfremmende omkostninger	(6.863)	(2.190)
4	Personaleomkostninger	(1.946)	
	Administrationsomkostninger	(409)	(1.630)
	Indtjeningsbidrag (EBITDA)	2.782	7.780
5	Af- og nedskrivninger	(2.185)	(134)
	Resultat af primær drift (EBIT)	597	7.646
8	Indtægter fra kapitalandele i dattervirksomheder	(265.881)	-
6	Finansielle indtægter	15.069	7.788
7	Finansielle omkostninger	(206)	(1)
	Resultat før skat	(250.420)	15.433
9	Skat af årets resultat	(8.152)	-
	Årets resultat	(258.572)	15.433
	Anden totalindkomst	-	-
	Totalindkomst	(258.572)	15.433

NOTE (1.000 KR)	30.06.2014	30.06.2013
MODERSELSKABETS BALANCE - AKTIVER PR. 30. JUNI		
10 Immaterielle aktiver	700	2.885
Immaterielle anlægsaktiver	700	2.885
11 Kapitalandele i dattervirksomheder	311.094	450.359
Finansielle anlægsaktiver	311.094	450.359
13 Udskudte skatteaktiver	-	8.151
Udskudte skatteaktiver	-	8.151
LANGFRISTEDE AKTIVER	311.794	461.395
Tilgodehavende hos dattervirksomheder	66.261	131.125
Tilgodehavender moms	649	-
Tilgodehavender	66.910	131.125
Likvide beholdninger	52	337
KORTFRISTEDE AKTIVER	66.962	131.462
AKTIVER	378.756	592.857

NOTE (1.000 KR)	30.06.2014	30.06.2013
MODERSELSKABETS BALANCE - PASSIVER PR. 30. JUNI		
12 Virksomhedskapital	302.780	284.300
Overført resultat	72.667	307.131
EGENKAPITAL I ALT	375.447	591.431
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	-	-
Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.307	718
Anden gæld	2	708
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	3.309	1.426
FORPLIGTELSE	3.309	1.426
PASSIVER	378.756	592.857

EGENKAPITALOPGØRELSEN (1.000 KR)

	Aktiekapital	Overført resultat	Egenkapital
Egenkapital pr. 30.06.2012	8.157	713	8.870
Årets resultat		15.433	15.433
Anden totalindkomst			
Totalindkomst	-	15.433	15.433
Udbetalt udbytte	-	-	-
Stiftelse af datterselskab i Polen	-	9	9
Apportindskud SmartGuy A/S	225.000	225.000	450.000
Kapitaludvidelse	51.000	71.400	122.400
Omkostninger ifm. kapitaludvidelse		(13.847)	(13.847)
Værdi skatteaktiv omvendt overtagelse		8.152	8.152
Kapitaludvidelse i forbindelse med virksomhedskøb	143	271	414
Egenkapital pr. 30.06.2013	284.300	307.131	591.431
Årets resultat		(258.572)	(258.572)
Anden totalindkomst			
Totalindkomst	-	(258.572)	(258.572)
Udbetalt udbytte	-	-	-
Kapitaludvidelse	18.480	24.947	43.427
Omkostninger ifm. kapitaludvidelse		(830)	(830)
Regulering stiftelse af selskab Polen	-	(9)	(9)
Egenkapital pr. 30.06.2014	302.780	72.667	375.447

NOTE (1.000 KR)

2013/14

2012/13

MODERSELSKABETS PENGESTRØMSOPGØRELSE

Resultat af primær drift (EBIT)	597	7.646
5 Af- og nedskrivninger	2.185	135
Gevinst/tab materielle aktiver		
14 Ændring i nettoarbejdskapital	81.152	(109.732)
Pengestrømme vedrørende primær drift	83.934	(101.951)
Modtagne finansielle indtægter	16	11
Betalte finansielle omkostninger	(206)	(1)
Betalt selskabsskat	-	
Pengestrømme vedrørende drift	83.744	(101.941)
Køb af immaterielle aktiver	-	(1.000)
Køb af virksomheder	-	(5.025)
Stiftelse af datterselskab	-	(9)
Kapitaltilførsel til datterselskaber	(126.626)	
Pengestrømme vedrørende investeringer	(126.626)	(6.034)
Provenue ved kapitalforhøjelse	43.427	122.400
Omkostninger i forbindelse med apportindskud		(350)
Omkostninger i forbindelse med kapitalforhøjelse	(830)	(13.846)
Pengestrømme vedrørende finansiering	42.597	108.204
Ændring i likvider	(285)	229
Likvider 01.01	337	108
15 Likvider 31.12	52	337
Likvider består af:		
Likvider	52	337
	52	337

Noter

moderselskab

1. Anvendt regnskabspraksis og væsentlige skøn, forudsætninger og usikkerheder	102
2. Andre driftsindtægter	103
3. Revisionshonorar	103
4. Personaleomkostninger	103
5. Af- og nedskrivninger	105
6. Finansielle indtægter	105
7. Finansielle omkostninger	105
8. Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	105
9. Skat af årets resultat	106
10. Immateriale aktiver	107
11. Kapitalandele i dattervirksomheder	108
12. Aktiekapital	108
13. Udskudt skat	109
14. Ændring i nettoarbejdskapital	110
15. Finansielle risici og instrumenter	110
16. Nærtstående parter	111
17. Pantsætninger, sikkerhedsstillelser og leasingforpligtelser	112

NOTE 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS OG VÆSENTLIGE SKØN, FORUDSÆTNINGER OG USIKKERHEDER, fortsat**1.1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**

Moderselskabsregnskabet for 2013/14 for STYLEPIT A/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse D (børsnoteret), jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. STYLEPIT A/S er et aktieselskab med hjemsted i Danmark.

Moderselskabet anvender grundlæggende samme regnskabspraksis for indregning og måling som koncernen. For en detaljeret beskrivelse af moderselskabets anvendte regnskabspraksis henvises der til koncernregnskabet note 1.

SKAT

Der indregnes udskudt skat af midlertidige forskelle forbundet med kapitalandele i dattervirksomheder, medmindre moderselskabet har mulighed for at kontrollere, hvornår den udskudte skat realiseres, og det er sandsynligt, at den udskudte skat ikke vil blive udløst som aktuel skat inden for en overskuelig fremtid.

Moderselskabet er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder og fungerer som administrationsselskab i sambeskatningen. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Saldi under selskabsskatteovens rentefradragsbegrænsningsregler er fordelt mellem de sambeskattede selskaber efter den indgåede sambeskatningsaftale. Udskudte skatteforpligtelser vedrørende disse saldi indregnes i balancen, mens udskudte skatteaktiver alene indregnes, hvis kriterierne for indregning af udskudte skatteaktiver er opfyldt.

KAPITALANDELE I DATTELVIRKSOMHEDER

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris i moderselskabets årsregnskab.

Ved salg af kapitalandele i dattervirksomheder opgøres fortjeneste eller tab som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af de solgte kapitalandele og dagsværdien af salgsprovenuet.

1.2 VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN, FORUDSÆTNINGER OG USIKKERHEDER**NEDSKRIVNING AF KAPITALANDELE I DATTELVIRKSOMHEDER**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris i moderselskabets årsregnskab. Hvis kostprisen overstiger kapitalandelenes genindvindingsværdi, nedskrives til denne lavere værdi. Genindvindingsværdien opgøres til den højeste værdi af dagsværdien fratrukket forventede salgsomkostninger og kapitalværdien. Opgørelse af kapitalværdien fordrer et skøn over forventede fremtidige pengestrømme i den enkelte pengestrømsfrembringende enhed samt fastlæggelse af en rimelig diskonteringsfaktor. Ledelsen har vurderet, at der er en indikation på, at kapitalinteresserne i dattervirksomheder er værdiforringet, da den bogførte værdi heraf overstiger den samlede børsværdi for koncernen, og har derfor opgjort genindvindingsværdien med udgangspunkt i opgørelse af dagsværdien for dattervirksomhederne.

Det er ledelsens vurdering, at de to dattervirksomheder udgør én samlet pengestrømsfrembringende enhed. Dattervirksomheden Stylepit Poland SpZoo varetager således udelukkende lagerføring og forsendelse af koncernens salg af modetøj mv. som foretages af dattervirksomheden Stylepit.com A/S.

Dagsværdien af dattervirksomhederne er opgjort med udgangspunkt i den samlede børsværdi af koncernen pr. 30.6.2014 på DKK 375,5 mio. fratrukket en opgjort dagsværdi af modervirksomhedens aktiviteter.

Dagsværdien af modervirksomheden er med udgangspunkt i ovenstående opgjort til DKK 64,4 mio., og dagsværdien af dattervirksomhederne efter forventede salgsomkostninger er opgjort til DKK 311,1 mio. Det er ledelsens vurdering, at en opgørelse af kapitalværdien af dattervirksomhederne ikke ventes at medføre en højere genindvindingsværdi. Som følge heraf er den bogførte værdi af dattervirksomheder nedskrevet med DKK 265,9 mio. kr. til DKK 311,1 mio. kr.

For en beskrivelse af øvrige væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder henvises der til koncernregnskabet note 1.2.

NOTE 2 ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

(1.000 KR.)

	2013/14	2012/13
Koncernintern honorering i forbindelse med licensindtægter forbundet med varemærker	12.000	11.600
	12.000	11.600

NOTE 3 HONORAR TIL MODERSELSKABETS GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISOR

(1.000 KR.)

	2012/14	2012-6mdr
Lovpligtig revision	114	55
Andre erklæring med sikkerhed	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser	0	83
	114	138

NOTE 4 PERSONALEOMKOSTNINGER

(1.000 KR.)

	2013/14	2012/13
Bestyrelseshonorar	657	740
Løn og gager	1.289	0
Bidragbaserede pensionsordninger	0	0
Andre omkostninger til social sikring og personaleomkostninger	0	0
Øvrige personale omkostninger	0	0
Omkostningsrefusion medtaget fra offentlige myndigheder	0	0
	1.946	740

Gennemsnitlig antal medarbejdere (antal)	1	1
--	---	---

Vederlag til ledelsesmedlemmer

Bestyrelse		
Bestyrelseshonorar	657	740
	657	740

Direktion		
Løn og gager	1.289	0
Bidragbaserede pensionsordninger	0	0
Øvrige langfristede personaleydelse	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0
	1.289	0

Samlet vederlag til ledelsesmedlemmer	1.946	740
---------------------------------------	-------	-----

Koncernens direktion blev i 2012/13 aflønnet i driftsselskabet Stylepit.com A/S.

AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE

Vedtægterne for STYLEPIT 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.

NOTE 4 PERSONALEOMKOSTNINGER, fortsat

(1.000 KR.)

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. 30. juni 2014 er status, at bemyndigelsen ikke er udnyttet jf. aftale om annullation af warrants tidligere tildelt i 2013 og 2014.

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
Udnyttelseskurs	DKK 2,31, jf. skemaet nedenfor
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 STYLEPIT A/S:

	I alt Antal	Gns. ud- nyttelseskurs 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
Annulleret	(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
Annulleret	(2.200)	83,94	32,05	(70.510)
Tildelt 27.02.09	18.700	6,80	10,62	198.670
Annulleret	(1.900)	25,20	32,89	(62.498)
Udnyttet	(3.125)	6,80	10,62	(33.188)
Annulleret	(19.100)	50,64	24,62	(470.522)
Udestående pr. 30.06.12	59.475	59,40	31,39	1.866.845
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
Udløbet	(16.475)	13,04	19	(317.549)
Tildelt den 31.10.13	2.313.152	2,31		
Tildelt den 08.01.14	1.075.000	2,35		
Annulleret	(3.388.152)			
Udestående pr 30.06.14	-	-	-	-

NOTE 5 AF- OG NEDSKRIVNINGER

(1.000 KR.)

	2013/14	2012/13
Afskrivninger af andre immaterielle aktiver	200	134
Nedskrivning af andre immaterielle aktiver	1.985	
Af- og nedskrivninger i alt	2.185	134

Ledelsen har vurderet, at varemærke-, kundedatabase- og domænerettigheder afskrives over 5 år. Ved de årlige nedskrivningstest af varemærke-, kundedatabase- og domænerettigheder, er det besluttet at nedskrive værdien af varemærkerne "styledelux.com" og "sportsprofi.de" med i alt DKKt 1.985 Nedskrivning af genindvindingsværdi på disse varemærke-, kundedatabase- og domænerettigheder er sket med henvisning til beslutningen om at samle samtlige domæner i et fælles varemærke.

NOTE 6 FINANSIELLE INDTÆGTER

(1.000 KR.)

	2013/14	2012/13
Andre indtægter	16	11
Renter af tilgodehavender	15.053	7.776
Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	15.069	7.787
	15.069	7.787

NOTE 7 FINANSIELLE OMKOSTNINGER

(1.000 KR.)

	2013/14	2012/13
Øvrige omkostninger	(206)	(1)
Renteomkostninger af finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	0	0
	(206)	(1)

NOTE 8 INDTÆGTER AF KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER

(1.000 KR.)

	2013/14	2012/13
Nedskrivning	(265.881)	0
	(265.881)	0

Der henvises til omtale heraf i note 1.2.

NOTE 9 SKAT AF ÅRETS RESULTAT AF FORTSÆTTENDE AKTIVITETER (1.000 KR.)

	2013/14	2012/13
Aktuel skat	0	0
Ændring i udskudt skat	8.152	0
Regulering vedrørende tidligere år	0	0
Udskudt skat overført fra egenkapital	0	0
Skat af årets resultat for fortsættende aktiviteter	8.152	0
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Resultat før skat	(250.420)	(2.204)
Beregnet skat ved en skatteprocent på 24,5% (2013: 25%)	(45.586)	(3.858)
Effekt af forskelle i skatteprocenter for udenlandske virksomheder	0	0
Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger	0	0
Andel af resultat i associerede virksomheder	0	0
Skattemæssig værdi af ikke-skattepligtige gevinster	0	0
Andre reguleringer	53.738	3.858
Regulering vedrørende tidl. år	0	0
	8.152	0
Effektiv skatteprocent (%)	3%	0%

SKAT AF ANDEN TOTALINDKOMST

Dagsværdiregulering af af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme (negativt beløb er lig indtægt)		
Skat af anden totalindkomst	0	0

SKYLDIG SELSKABSSKAT	30.06.2014	30.06.2013
Skyldig selskabsskat, langfristet	0	0
Skyldig selskabsskat, kortfristet	0	0

NOTE 10 IMMATERIELLE AKTIVER (1.000 KR.)

	30.06.2014	30.06.2013
Kostpris	3.020	3.020
Af- og nedskrivninger	(2.320)	(135)
	700	2.885
Varemærke-, kundedatabase- og domænerettigheder	700	2.885
Færdiggjorte udviklingsprojekter	0	0
	700	2.885
	2013/14	2012/13
Kostpris 01.07	3.020	0
Tilgang	0	3.020
Afgang	0	0
Kostpris 30.06	3.020	3.020
	2013/14	2012/13
Af- og nedskrivninger 01.07	135	0
Årets afskrivninger	200	135
Årets nedskrivninger	1.985	0
Afgang	0	0
Af- og nedskrivninger 30.06	2.320	135
Regnskabsmæssig værdi 30.06	700	2.885

Den regnskabsmæssige værdi af varemærke-, kundedatabase- og domænerettigheder er fordelt på følgende pengestrømsfrembringende enheder.

Varemærke-, kundedatabase- og domænerettigheder	30.06.2014	30.06.2013
Stylepit	700	900
Styledelux	0	380
Sportsprofi	0	1.605
Regnskabsmæssig værdi	700	2.885

Genindvindingsværdien af de pengestrømsfrembringende enheder, som beløbene er fordelt til, opgøres med udgangspunkt i beregninger af enhedernes kapitalværdi. De væsentligste usikkerheder er i den forbindelse knyttet til fremtidige pengestrømme baseret på omsætning tilknyttet de enkelte varemærker og domæner.

NOTE 11 KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER (1.000 KR.)

	2013/14	2012/13
Kostpris 01.07.	450.350	
Tilgang ved apportindskud	-	450.350
Tilgang ved stiftelse	9	9
Kapitaltilførsel dattervirksomheder	126.616	
Kostpris 30.06	576.975	450.359
Nedskrivninger 01.07.		
Årets nedskrivninger	(265.881)	
Årets tilbageførsel af nedskrivninger		
Tilbageførsel ved salg af kapitalandele		
Nedskrivninger 30.06.	(265.881)	0
Regnskabsmæssig værdi 30.06	311.094	450.359

STYLEPIT A/S' dattervirksomheder består af følgende:

	Hjemsted	Ejerandel		Andel af stemmerettigheder		Aktivitet
		30.06.2014	30.06.2013	30.06.2014	30.06.2013	
		%	%	%	%	
Smartguy A/S	København	100	0	100	0	Driftsselskab - online detailsalg
Stylepit Poland SpZoo	Stettin	100	0	100	0	Driftsselskab - lagerdrift og fotoproduktion

NOTE 12 AKTIEKAPITAL (STK.)

	30.06.2014	30.06.2013
Aktiekapital 01.07	284.300	8.157
Apporteindskudsaktion	0	225.000
Kapitalforhøjelse	18.480	51.000
Udstedelse i forbindelse med opkøb	0	143
Aktiekapital 30.06.	302.780	284.300

Aktiekapitalen består af 302.780.000 aktier a 1 kr. Aktierne er fuldt indbetalte. Aktierne er ikke opdelt i klasser, og der er ikke knyttet særlige rettigheder til aktierne.

NOTE 13 UDSKUDT SKAT (1.000 KR.)

	30.06.2014	30.06.2013
Udskudt skat er indregnet således i balancen:		
Udskudte skatteaktiver	0	8.152
Udskudte skatteforpligtelser	0	0
	0	8.152

	Udskudt skat 01.07	Indregnet i resultat- opgørelse	Indregnet i egenkapital	Udskudt skat 30.06
Udskudt skat 2013/14				
Immaterielle aktiver	0	(342)	0	(342)
Materielle aktiver	0	0	0	0
Tilkøbt skatteaktiv, omvendt overtagelse indregnet	(8.152)	8.152	0	0
Øvrige	0	342	0	342
Midlertidige forskelle	(8.152)	8.152	0	0

	Udskudt skat 01.07	Indregnet i resultat- opgørelse	Indregnet i egenkapital	Udskudt skat 30.06
Udskudt skat 2012/13				
Immaterielle aktiver	0	0	0	0
Materielle aktiver	0	0	0	0
Varebeholdninger	0	0	0	0
Øvrige		0	(8.152)	(8.152)
Midlertidige forskelle	0	0	0	(8.152)

	30.06.2014	30.06.2013
Fremførbare skattemæssige underskud	115.449	129.313
Midlertidige forskelle	(342)	(920)
	115.107	128.393
Samlet skatteværdi	27.050	32.098

	30.06.2014	30.06.2013
Udskudte skatteaktiver, der er indregnet	0	8.152
Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet	27.050	23.946
Samlet skatteværdi	27.050	32.098

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion. Skatteværdien af skattemæssige underskud, der kan fremføres, er indregnet med udgangspunkt i vurdering af ledelsens forventninger. Værdiansættelsen tager hensyn til væsentlige usikkerheder.

NOTE 14 ÆNDRING I NETTOARBEJDSKAPITAL (1.000 KR.)

	2013/14	2012/13
Koncernintern overdragelse af varelager vedr. virksomhedsopkøb	0	3.620
Ændring i tilgodehavender	79.269	(117.145)
Ændring i kortfristede forpligtelser	1.883	3.793
Ændring i nettoarbejds kapital	81.152	(109.732)

NOTE 15 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER (1.000 KR.)

	30.06.2014	30.06.2013
KATEGORIER AF FINANSIELLE INSTRUMENTER		
Andre værdipapirer og kapitalandele	0	0
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	0	0

TILGODEHAVENDER FRA SALG OG TJENESTEYDELSE

	30.06.2014	30.06.2013
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	66.261	131.125
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	0
Andre tilgodehavender	649	0
Likvide beholdninger	52	337
Udlån og tilgodehavender	66.962	131.462

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER INDGÅET TIL SIKRING AF FREMTIDIGE PENGESTRØMME

Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	0	0
--	---	---

PRIORITETSGÆLD

Bankgæld		
Leverandørgæld	3.307	718
Anden gæld	2	708
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	3.309	1.426

POLITIK FOR STYRING AF FINANSIELLE RISICI

Moderselskabet er som følge af sin drift, sine investeringer og sin finansiering i begrænset omfang eksponeret overfor markedsrisici i form af ændringer i valutakurser og renteniveau samt kreditrisici og likviditetsrisici. Moderselskabet styrer de finansielle risici i moderselskabet centralt og koordinerer moderselskabets likviditetsstyring, herunder kapitalfrebringelse og placering af overskudslikviditet.

Det er moderselskabets politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici.

OPTIMERING AF KAPITALSTRUKTUR

Ledelsen vurderer løbende, om moderselskabets kapitalstruktur er i overensstemmelse med selskabets og aktionærernes interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet økonomisk vækst og samtidig maksimerer afkastet til moderselskabets interessenter ved en optimering af forholdet mellem egenkapital og gæld. Der opereres ikke med foruddefinerede grænser for finansiell gearing, soliditet eller lignende.

VALUTARISICI

Moderselskabet er via ejerskab af datterselskab i udlandet eksponeret overfor ændringer i valutakurser. Ledelsen har indtil videre vurderet, at moderselskabets valutaeksponering ikke har et omfang der giver anledning til afdækning med valutaterminsforretninger eller lignende.

NOTE 15 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER, fortsat (1.000 KR.)

RENTERISICI

Det er moderselskabets politik at afdække renterisici på langfristede lån, når det vurderes, at rentebetalingerne kan sikres på et tilfredsstillende niveau i forhold til omkostningerne forbundet hermed. Afdækningen foretages normalt ved indgåelse af renteswap, hvor variabelt forrentede lån omlægges til fast rente.

LIKVIDITETSRISIKO

Det er Moderselskabets politik i forbindelse med lånoptagelse mv. at sikre størst mulig fleksibilitet gennem spredning af lånoptagelsen i forhold til forfalds- og genforhandlingstidspunkter og modparter under hensyntagen til prissætning mv. Det er moderselskabets målsætning af have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til kontinuerligt at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditetstrækket.

KREDITRISICI

Moderselskabet er reelt set ikke eksponeret overfor kreditrisiko, idet hovedparten af varesalget betales kontant ved kundens bestilling, og overskudslikviditet placeres på anfordrings- og aftaleindskud i velrenomerede nordiske banker.

NOTE 16 NÆRTSTÅENDE PARTER (1.000 KR.)

NÆRTSTÅENDE PARTER MED KONTROL

Der er ingen nærtstående som har kontrol over Moderselskabet.

ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

Der er ingen associerede virksomheder i Moderselskabet

TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Moderselskabet har, udover udbetaling af udbytte, haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

2013/14	Datter- virksomheder	Direktion og bestyrelse	Andre nært- stående parter	I alt
Honorar vedr. varemærker	12.000	0	0	12.000

2012/13	Datter- virksomheder	Direktion og bestyrelse	Andre nært- stående parter	I alt
Honorar vedr. varemærker	11.600	0	0	11.600

NOTE 17 PANTSÆTNINGER, SIKKERHEDSSTILLELSER OG LEASINGFORPLIGTELSER

STYLEPIT A/S indestår som selvskyldnerkautionist til sikkerhed for kreditrammer tildelt af kreditinstitutter til datterselskaber. Der henvises til note i koncernregnskabet.

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskatte- lovens regler herom fra og med regnskabsåret 2012/13 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Nøgletal

Bruttomargin (%)	=	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
EBITDA-margin (%)	=	$\frac{\text{EBITDA} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af investeret kapital (%)	=	$\frac{\text{EBITDA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital}}$
Finansiel gearing	=	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital}}$
Egenkapitalens forrentning (%)	=	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gns. Egenkapital}}$
Indre værdi pr. aktie (%)	=	$\frac{\text{Egenkapital}}{\text{Antal aktier ultimo}}$

Investeret kapital er defineret som nettoarbejdskapital tillagt den regnskabsmæssige værdi af materielle og immaterielle langfristede aktiver, fratrukket andre hensatte forpligtelser og langfristede driftsmæssige forpligtelser.

Nettoarbejdskapital (NWC) er defineret som varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og andre kortfristede driftsmæssige forpligtelser. Tilgodehavende og skyldig selskabsskat samt likvide beholdninger indgår ikke i nettoarbejdskapitalen.

Nettorentebærende gæld er defineret som rentebærende forpligtelser, herunder skyldig selskabsskat, fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger og tilgodehavende selskabsskat.

Pengestrømme fra primær drift er defineret som resultat af primær drift (EBIT) tillagt/fratrukket ændringer i nettoarbejdskapitalen, tillagt/fratrukket ændringer i hensatte forpligtelser samt tillagt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Ledelses erklæring

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2013 – 30. juni 2014 for STYLEPIT A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2013 – 30. juni 2014.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og selskabets finansielle stilling og den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet og koncernen står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 30. september 2014

Bestyrelsen:

Nicolai Kærgaard, formand

Christian Bjerre Kusk

Niels Mikkelsen

Direktion:

Marc Jeilman

Den uafhængige revisors erklæringer

TIL KAPITALEJERNE I STYLEPIT A/S PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for STYLEPIT A/S for regnskabsåret 1. juli 2013 - 30. juni 2014, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

LEDELSENS ANSVAR FOR KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

REVISORS ANSVAR

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2013 - 30. juni 2014 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

SUPPLERENDE OPLYSNINGER VEDRØRENDE FORHOLD I REGNSKABET

Uden at modificere vores konklusion henviser vi til oplysningerne i Regnskabsberetningens afsnit "Liquidity- og kapitalforhold", afsnittet "Risiko og risikostyring" og note "1.2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder – Kapitalberedskab", hvoraf det fremgår, at der knytter sig usikkerhed til selskabets kapitalberedskab. Det er ledelsens vurdering, at det eksisterende kapitalberedskab og de forventede fremtidige pengestrømme vil kunne opretholde driften og samtidigt finansiere de planlagte tiltag. Det er ligeledes ledelsens vurdering, at eventuelle negative afvigelser til de forventede pengestrømme rettidigt vil kunne imødegås af mulige likviditetsfremmende tiltag. Ledelsen har på baggrund heraf aflagt årsregnskabet under forudsætning af virksomhedens fortsatte drift. Vi er enige heri.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

København, den 30. september 2014

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jørgen Holm Andersen
statsautoriseret revisor

Christian Sanderhage
statsautoriseret revisor

whoever whenever wherever