

ÅRSRAPPORT 2014/15

STYLEPIT



Årsrapport 2014/15

STYLEPIT

CVR-nr. 27 43 99 77

INDHOLDSFORTEGNELSE

Selskabsoplysninger	09
Hoved- og nøgletal	11
Resumé – fokus på indtjeningsevne	13
Hovedpunkter for 2014/15	14
Internettrafik og konvertering	16
Forventninger	18
Regnskabsberetning	20
Investor Relations	27
Corporate Governance	28
Bestyrelse og direktion	32
Risiko og risikostyring	34
Koncernstruktur	41
Finanskalender	41
Fondsbørsmeddelelser	42
Koncernregnskab	44
Noter til koncernen	52
Moderselskabsregnskab	84
Noter til moderselskabet	92
Definition af nøgletal	103
Ledelseserklæring	105
Revisorerklæring	106

STYLEPIT udbyder modetøj på internettet med en førende position i Danmark.

STYLEPIT 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. STYLEPIT's varesortiment omfatter tøj, sko, sportstøj og -udstyr, personlig pleje og diverse accessories, der relaterer sig til tøjmode. STYLEPIT beskæftiger over 200 ansatte med hovedkontor i København, IT udviklingsafdeling i Ukraine og lager og fotoproduktion i Polen.



SELSKABS OPLYSNINGER

STYLEPIT A/S
Laplandsgade 4
2300 København S
CVR-nummer: 27 43 99 77
Regnskabsperiode: 1. juli 2014 - 30. juni 2015

E-mail: info@stylepit.com
Hjemmeside: www.stylepit.com/investor

BESTYRELSE

NE Nielsen, formand
Stein Lande / Ulrik Hjorth / Christian Bjerre Kusk

DIREKTION

Marc Jeilman, adm. direktør

REVISION

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

KONCERNENS HOVED- & NØGLETAL

HOVEDTAL (1.000 kr.)	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11
Koncernens hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	364.159	470.105	441.707	340.206	238.289
Bruttoresultat	159.260	212.009	215.576	175.182	123.910
Indtjeningsbidrag før særlige poster (EBITDA)	(30.164)	(32.678)	5.462	20.289	28.715
Særlige poster	-	(48.035)	(3.115)		
Indtjeningsbidrag inkl. særlige poster (EBIDAT inkl. Særlige poster)	(30.164)	(80.713)	2.347	20.289	28.715
Resultat af primær drift (EBIT)	(45.698)	(114.369)	(24.240)	15.361	25.783
Resultat af finansielle poster	(6.116)	(7.168)	(2.634)	(3.722)	557
Årets resultat	(52.611)	(129.712)	(26.152)	8.608	20.678
Totalindkomst	(52.877)	(129.726)	(25.654)	6.959	21.423
Investeret kapital	29.441	121.095	149.018	114.948	94.852
Nettoarbejds kapital (NWC)	12.617	46.993	45.291	52.775	27.841
Egenkapital	15.684	68.561	155.564	57.863	67.534
Balancesum	141.162	202.608	264.859	165.887	127.424
Investeringer i materielle aktiver	1.097	8.493	55.090	3.273	31.644
Nettorentebærende gæld	65.248	57.645	(4.497)	43.464	22.232
Pengestrømme vedrørende drift	(2.553)	(90.693)	13.805	(10.881)	21.894
Pengestrømme vedrørende investering	(5.046)	(15.281)	(72.310)	(7.363)	(29.185)
Pengestrømme vedrørende finansiering	(2.885)	65.067	82.819	14.141	9.003
Pengestrømme i alt	(10.489)	(40.906)	24.314	(4.103)	1.712
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	276	372	243	189	106
Gennemsnitligt antal aktier	302.779.500	293.539.750	259.965.669	186.626.714	140.625.000
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet	302.779.500	293.539.750	259.965.669	186.626.714	140.625.000
Antal aktier ultimo	302.779.500	302.779.500	284.300.000	225.000.000	140.625.000
Regnskabsrelaterede nøgletal					
Marginnøgletal					
Bruttomargin (%)	43,7	45,1	48,8	51,5	52,0
EBITDA-margin (%)	(8,3)	(7,0)	1,2	6,0	12,1
Rentabilitetsnøgletal					
Afkast af investeret kapital (%)	(40,1)	(24,4)	4,1	19,3	36,0
Egenkapitalforrentning (%)	(124,9)	(115,7)	(24,5)	13,7	36,3
Finansielle risikonøgletal					
Finansiel gearing	4,16	(0,84)	(0,03)	0,75	0,33
Aktierelaterede nøgletal					
Aktuel EPS (kr.)	(0,17)	(0,44)	(0,10)	0,05	0,15
Udvandet EPS (kr.)	(0,17)	(0,44)	(0,10)	0,05	0,15
Indre værdi pr. aktie (kr.)	0,05	0,23	0,55	0,26	0,48
Cash Flow pr. aktie (kr.)	(0,01)	(0,31)	0,05	(0,06)	0,16



STYLEPIT HAR I ÅRET GENNEMFØRT EN RÆKKE AKTIVITETER FOR AT GENSKABE
INDTJENINGSEVNE I ET MARKED PRÆGET AF HÅRD KONKURRENCE.

EN SAMLING AF VIRKSOMHEDENS ONLINE PLATFORME
TIL ET ONLINE RETAIL BRAND ER GENNEMFØRT.

PLATFORMEN FOR LAGER- LOGISTIK OG FOTOPRODUKTION I POLEN HAR
BIDRAGET POSITIVT.

DER ER EFTER STATUSDAGEN GENNEMFØRT EN KONTANT KAPITALUDVIDELSE MED
TILFØRSEL AF DKK 48,4 MIO. I BRUTTOPROVENU TIL STYRKELSE AF SELSKABETS
SOLIDITET.

RESUME

FOKUS PÅ INDTJENINGSEVNE

Årets omsætning udgjorde DKK 364,2 mio. hvilket er en tilbagegang på 23%. Tilbagegangen skal ses i lyset af en aktiv fokusering på i de kommende år at sikre lønsomhed.

Indtjeningsbidrag (EBITDA) udgjorde et tab på DKK -30,2 mio. Tabet skal ses i lyset af et transformationsår med fokus på turnaround og introduktion af varemærket "Stylepit" på virksomhedens hjemmemarked.

Årets resultat er påvirket af af- og nedskrivninger på DKK -15,5 mio. Ved regnskabsperiodens udgang er virksomhedens samlede IT investering alene aktiveret med DKK 3,9 mio.

Egenkapitalen per 30. juni 2015 udgjorde DKK 15,7 mio. Egenkapitalen er efter statusdagen forøget gennem en kontant kapitaludvidelse.

Selskabets ejendomme er per 30. juni 2015 opført som aktiver til salg med en bogført værdi på DKK 54,5 mio.

Stylepit A/S har gennem de seneste 18 måneder gennemført en restrukturering med markant ændret omkostningsbase og en markant nedbringelse af kapitalbinding i arbejdskapital.

Den forholdsmæssige kapitalbinding i arbejdskapital er nedbragt og omkostningsbasen er sænket til et niveau, der svarer til det forventede omsætningsniveau, og som løbende tilpasses markedssituationen i et marked med fortsat stærk konkurrence.

Med hovedkontor i København, lager- og forsendelsesfaciliteter i Polen og IT-udviklingsafdeling i Ukraine anser virksomheden sig som positioneret til at servicere det voksende marked for handel over nettet.

Virksomheden vil i 2015/16 have fokus på det danske og nordiske hjemmemarked. På den baggrund forventer ledelsen i regnskabsåret 2015/16 en omsætning i niveauet DKK 350 mio. og et beskedent men positivt EBITDA.

2014/15 HOVEDPUNKTER

Selskabets ledelse har gennemført en transformation. Selskabets profil og strategi er nu fokuseret på færre markeder med en klar positionering. Kapitalbindinger i arbejdskapital er nedbragt markant til gavn for selskabets cash-flow og omkostningsbasen er sænket til et niveau, der svarer til det forventede omsætningsniveau, og som løbende tilpasses markedssituationen i et marked med fortsat stærk konkurrence. Med hovedkontor i København, lager- og forsendelsesfaciliteter i Polen og IT-udviklingsafdeling i Ukraine, anser virksomheden sig som positioneret til at servicere det voksende marked for handel over nettet.

STYLEPIT HAR I REGNSKABSÅRET REALISERET EN NETTOOMSÆTNING PÅ DKK 364 MIO.

—

OMSÆTNINGSTILBAGEGANGEN SKAL SES I LYSET AF EN AKTIV FOKUSERING PÅ LØNSOMHED.

—

STYLEPIT HAR I ÅRET GENNEMFØRT EN RÆKKE AKTIVITETER FOR AT ØGE KONKURRENCEEVNEN OG GENSKABE IND TJENINGSEVNEN.

—

EBITDA UD GØR ET UNDERSKUD PÅ DKK -30,2 MIO. SVARENDE TIL EN EBITDA MARGIN PÅ -8,3%.

—

ÅRETS RESULTAT INDEHOLDER AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ DKK -15,5 MIO.

PENGESTRØMME FRA DEN PRIMÆRE DRIFT UD GJORDE DKK 4,2 MIO. SAMMENHOLDT MED DKK -82,4 DET FOREGÅENDE REGNSKABSÅR.

—

NETTOARBEJDSKAPITALEN UD GJORDE DKK 12,6 MIO. PR. STATUSDAGEN SVARENDE TIL 3,5% AF NETTOOMSÆTNINGEN.

—

PENGESTRØMME FRA INVESTERINGER UD GJORDE I ALT DKK -5,0 MIO.

—

PENGESTRØMME FRA FINANSIERING UD GJORDE I ALT DKK -2,9 MIO.

—

STYLEPIT HAR EFTER STATUSDAGEN GENNEMFØRT EN KONTANT KAPITALUDVIDELSE MED ET BRUTTOPROVENU PÅ DKK 48,4 MIO.

—

FOR REGNSKABSÅRET 2015/16 FORVENTER LEDELSEN EN OMSÆTNING I NIVEAUET DKK 350 MIO. OG ET BESKEDENT MEN POSITIVT EBITDA.

INTERNETTRAFIK OG KONVERTERING

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

Antallet af besøgende oplevede en samlet nedgang på 31,2% med mere end en halvering af besøgstal på øvrige udenlandske markeder. Nedgangen skal ses i lyset af en nedbringelse af salgsfremmende omkostninger til indkøb af internettrafik kombineret med en geografisk prioritering af Norden.

Antallet af aktive kunder oplevede en samlet tilbagegang på 14,2% til 2,2 mio.

Konverteringsraten i Norden oplevede et fald til et niveau på 2,08%. Nedgangen skal ses i lyset af et indsnævret vareudbud. Forøgelsen af konverteringsrate på øvrige udenlandske markeder skal ses i lyset af en ændret geografisk omsætningsfordeling indenfor dette segment.

Værdien af den gennemsnitlige indkøbskurv steg med 11,8%. Stigningen er opnået gennem en forøgelse af antal varer per kurv. Udviklingen i den gennemsnitlige pris per vare er påvirket af en oprydning af varelager med der til hørende udsalg af tidligere sæsonkollektioner.

16

KEY PERFORMANCE INDICATORS

	TOTAL	NORDEN	ØVRIGE MARKEDER
TRAFIK OG KUNDER			
Totale antal besøgende	40.081.647	28.285.879	11.795.767
Ændring	(31,2%)	(12,8%)	(54,4%)
Unikke besøgende	15.692.504	9.200.441	6.492.063
Ændring	(42,2%)	(34,2%)	(51,1%)
Antal aktive kunder	2.246.302	1.729.493	516.809
Ændring	(14,2%)	(12,3%)	(20,1%)
KONVERTERING			
Konvertingsrate	1,83%	2,08%	1,22%
Ændring	0,9%	(14,6%)	18,6%
Antal salgsordrer	785.408	592.839	192.569
Ændring	(30,0%)	(25,8%)	(40,3%)
INDKØBSKURV			
Gnms. værdi af indkøbskurv	726	754	646
Ændring	11,8%	8,2%	11,8%
Gnms. antal varer pr. kurv	2,86	3,00	2,63
Ændring	22,6%	18,1%	29,8%
Gnms. pris pr. vare	250	252	246
Ændring	(10,3%)	(8,3%)	(13,8%)

Ændringer vedrører perioden Jul14-Jun15 sammenholdt med Jul13-Jun14.

Konverteringsrate er beregnet ved at sammenholde antal ordre med antal totale besøg.

Gnms. værdi af indkøbskurv er inkl. moms.

Antal aktive kunder er defineret som kunder, der har handlet i perioden.

17

FORVENTNINGER

REALISERING AF FORVENTNINGER TIL 2014/15

Koncernen realiserede en omsætning på DKK 364,2 mio. (470,1 mio.), svarende til en nedgang på 22,5%. Koncernen nedjusterede i maj 2015 forventningerne til en omsætning i niveauet DKK 360 mio. Omsætningen er dermed i overensstemmelse med nedjusterede forventninger offentliggjort i maj 2015.

—

I forbindelse med periodemeddelelsen for 3. kvartal 2014/15 blev ledelsens forventninger til årets underskud præciseret til et indtjeningsbidrag (EBITDA) i niveauet DKK -28 mio. Årets EBITDA udgjorde et tab på DKK -30,2 mio. Udviklingen i EBITDA skyldes hensættelse på grænsehandel mellem koncernens selskaber

—

FORVENTNINGER TIL 2015/16

For regnskabsåret 2015/16 forventer ledelsen en nettoomsætning i niveauet DKK 350 mio. og et beskedent men positivt EBITDA.

Omsætningsnedgangen i 2015/16 og den samtidige forbedring af EBITDA er baseret på en fortsat prioritering af lønsomhed.

REGNSKABSBERETNING

Koncernens samlede nettoomsætning udgjorde DKK 364,2 mio. svarende til en nedgang på -22,5% sammenholdt med sidste regnskabsperiode.

Nettoomsætningen på det nordiske hjemmemarked oplevede en samlet tilbagegang på -18,4% mens de øvrige udenlandske markeder oplevede en nedgang på -38,6%.

BRUTTOAVANCE

Bruttoresultatet for regnskabsåret 2014/15 blev DKK 159,3 mio. sammenholdt med DKK 212,0 mio. i 2013/14. Bruttomarginen udgjorde 43,7% i 2014/15 sammenholdt med 45,1% i 2013/14, svarende til en nedgang på 1,4 pct. point i forhold til forrige regnskabsår. En faldende bruttomargin skyldes øget konkurrence og et generelt pres på priser.

SALGS- OG DISTRIBUTIONSOMKOSTNINGER

Salgs- og distributionsomkostninger for regnskabsåret 2014/15 udgjorde DKK 121,7 sammenholdt med DKK 157,7 mio. i 2013/14 svarende til en nedgang på -22,8% i forhold til forrige regnskabsår.

Salgsfremmende omkostninger udgjorde DKK 77,1 mio. i 2014/15 svarende til 21,2% af nettoomsætningen. Salgsfremmende omkostninger udgjorde 20,2% af nettoomsætningen i 2013/14. Den relative stigning skal ses i lyset af introduktion af varemærket "Stylepit" på hjemmemarkedet i regnskabsåret.

Forsendelsesomkostninger udgjorde DKK 37,1 mio. i 2014/15 svarende til 10,2% af nettoomsætningen. Forsendelsesomkostninger udgjorde 11,5% af nettoomsætningen i 2013/14. Den relative nedgang skal ses i lyset af en faldende omsætningsandel på øvrige udenlandske markeder.

Øvrige salgs- og distributionsomkostninger, der bl.a. består af emballage og omkostninger til betalingsløsninger, udgjorde DKK 7,5 mio. i 2014/15 svarende til 2,1% af nettoomsætningen. Øvrige salgs- og distributionsomkostninger udgjorde 1,8% af nettoomsætningen i 2013/14.

ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

Administrationsomkostninger udgjorde DKK 14,6 mio. i 2014/15 sammenholdt med DKK 19,3 mio. i 2013/14. Administrationsomkostninger er dermed nedbragt med 24,4% sammenholdt med forrige regnskabsår, uanset at der i løbet af året er afholdt omkostninger til fusionsovervejelser og kapitalforhold.

PERSONALEOMKOSTNINGER

Personaleomkostninger udgjorde DKK 53,2 mio. i 2013/14 sammenholdt med DKK 67,7 mio. i 2013/14. I regnskabsåret 2014/15 er aktiveret DKK 2,4 mio. af lønninger til kontraktansat IT personale som en aktiveret udviklingsomkostning. I 2013/14 aktiveredes DKK 6,0 mio. som udviklingsomkostninger.

I 2014/15 overførtes ingen lønomkostninger til særlige poster. I 2013/14 overførtes DKK 10,9 mio. i udgifter fra lønomkostninger til særlige poster med henvisning til udflytningen til Polen og dobbeltbemanning af lagerfunktionen i det foregående regnskabsår.

Det gennemsnitlige medarbejderantal udgjorde 276 i 2014/15 sammenholdt med 372 i 2013/14. I dette gennemsnitlige antal indgår en periode med bemanning af lager i såvel Danmark som Polen. Det gennemsnitlige antal medarbejdere er derved nedbragt med 25,8% sammenholdt med forrige regnskabsår. Antallet af medarbejdere ved udgangen af juni 2015 udgjorde i alt 225 personer.

SÆRLIGE POSTER

Der er ikke særlige poster i regnskabsåret 2014/15. Særlige poster udgjorde DKK 48,0 mio. i 2013/14.

EBITDA MARGIN

Koncernens EBITDA margin udgjorde -8,3% i 2014/15 sammenholdt med -7% i 2013/14.

AF- OG NEDSKRIVNINGER

Af- og nedskrivninger for regnskabsåret 2014/15 udgjorde DKK 15,5 mio. sammenholdt med DKK 33,7 mio. i 2013/14.

Vurderingen af ejendomme per statusdagen udgør en aktuel vurdering af dagsværdien fratrukket salgsomkostninger (nettosalgspris).

FINANSIELLE POSTER

De finansielle omkostninger udgjorde DKK -6,1 mio. i 2014/15 sammenholdt med DKK -7,3 mio. i 2013/14.

SKAT AF ÅRETS RESULTAT

Koncernens skat udgjorde DKK -0,8 mio. i 2014/15 sammenholdt med DKK -8,2 mio. i 2014/15. Årets skat i regnskabsåret 2014/15 hidrører fra skat i udenlandske datterselskaber.

ÅRETS RESULTAT

Årets resultat efter skat udgjorde et underskud på DKK -52,6 mio. i 2014/15 sammenholdt med et underskud efter skat på DKK -129,7 mio. i 2013/14.

TOTALINDKOMST

Totalindkomsten udgjorde et underskud på DKK -52,9 mio. i 2014/15 sammenholdt med et underskud DKK -129,7 mio. i 2013/14. Totalindkomsten blev i 2014/15 påvirket negativt af anden totalindkomst hidrørende fra en arkedsværdiregulering af koncernens renteswap med DKK 0,3 mio.

BALANCEPOSTER

Koncernens aktiver udgjorde DKK 141,2 mio. pr. 30. juni 2015 sammenholdt med DKK 202,6 mio. pr. 30 juni 2014.

Koncernens immaterielle aktiver faldt til DKK 4,4 mio. pr. statusdagen. Der er i årets løb sket en afgang i forbindelse med lancering af nyere version af koncernens IT platform.

Udskudte skatteaktiver er ikke aktiveret per 30. juni 2015 i lighed med det foregående år. Koncernen har et fremførbart underskud per statusdagen der udgør DKK 290,2 mio.

Materielle aktiver udgjorde DKK 12,4 mio. på statusdagen sammenholdt med DKK 61,0 mio. det foregående regnskabsår. Ændringen skyldes hovedsageligt en overførsel af ejendomme i Polen til aktiver bestemt for salg på balancen.

Kortfristede aktiver udgjorde DKK 123,8 mio. på statusdagen sammenholdt med DKK 130,2 mio. det foregående regnskabsår.

Varebeholdninger udgjorde DKK 53,0 mio. på statusdagen sammenholdt med DKK 95,6 mio. det foregående regnskabsår.

Tilgodehavender udgjorde DKK 15,6 mio. på statusdagen sammenholdt med DKK 23,3 mio. det foregående regnskabsår.

Likvide beholdning udgjorde DKK 0,7 mio. på statusdagen sammenholdt med DKK 1,2 mio. det foregående regnskabsår.

Langfristede gældsforpligtelser udgjorde DKK 0,0 mio. på statusdagen sammenholdt med DKK 24,1 mio. det foregående regnskabsår. Alt gæld er i regnskabet optaget som kortfristet gæld jf. aftale med pengeinstitut herom.

Kortfristede gældsforpligtelser udgjorde DKK 125,5 mio. på statusdagen sammenholdt med DKK 134,1 mio. det foregående regnskabsår.

Leverandørgæld udgjorde DKK 41,7 mio. på statusdagen sammenholdt med DKK 52,5 mio. det foregående regnskabsår.

Gældsforpligtelser relateret til hensatte returvarer udgjorde DKK 7,3 mio. på statusdagen sammenholdt med DKK 6,6 mio. det foregående regnskabsår.

Gældsforpligtelser relateret til skyldig moms udgjorde DKK 3,2 mio. på statusdagen sammenholdt med DKK 6,8 mio. det foregående regnskabsår.

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

Koncernens nettoarbejdskapital udgjorde DKK 12,6 mio. ved udgangen af 2014/15 sammenholdt med DKK 47,0 mio. ved udgangen af 2013/14. Arbejdskapitalen på statusdagen modsvarer 3,5% af årets nettoomsætning. Arbejdskapitalen på statusdagen udgjorde 9,9% af nettoomsætningen det foregående regnskabsår.

PENGESTRØMME

Årets pengestrømme vedrørende primær drift udgjorde DKK +4,2 mio. sammenholdt med pengestrømme vedrørende primær drift på DKK -82,4 mio. i 2013/14.

Årets pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde DKK -2,6 mio. sammenholdt med pengestrømme fra driftsaktiviteter på DKK -90,7 mio. i året 2013/14.

Årets pengestrømme vedrørende investeringer udgjorde i alt DKK -5,1 mio. i 2014/15 sammenholdt med DKK -15,3 mio. i 2013/14. Investeringer i immaterielle aktiver udgjorde heraf DKK -4,3 mio. og vedrører primært IT udviklingsomkostninger aktiveret som investeringer.

Årets pengestrømme vedrørende finansiering udgjorde i alt DKK -2,9 mio. i 2014/15 sammenholdt med DKK 65,1 mio. i 2013/14. Pengestrømme fra finansiering omfatter en nedbringelse af realkreditfinansiering og optagelse af bankgæld.

Den samlede ændring i koncernens kassekredit modregnet likvide midler for 2014/15 blev en likviditetsvirkning på DKK -24,7 mio. sammenholdt med en likviditetspåvirkning på DKK -14,2 mio. i 2013/14.

LIKVIDITETS- OG KAPITALFORHOLD

Koncernens nettorentebærende gæld (NIBD) udgjorde pr. 30. juni 2015 DKK 65,2 mio. Koncernen havde pr. 30. juni 2015 uudnyttede kreditfaciliteter på DKK 2,5 mio. samt likvide midler på DKK 0,7 mio. For at understøtte kapitalberedskabet er der efter statusdagen gennemført en kapitaludvidelse.

Stylepit har aftalt en afvikling af sit bankengagement i løbet af regnskabsåret 2015/16. Såfremt væsentlige forudsætninger for afviklingen ændres, og Selskabet misligholder aftalen med sin bankforbindelse vil det kunne få en væsentlig negativ indvirkning på og mulighed for den fortsatte drift.

En væsentlig forudsætning for afviklingen af bankengagementet er, at Stylepit forventer at sælge sel-

skabets ejendom i Polen gennem en operationel sale-leaseback aftale. Såfremt dette ikke kan gennemføres på acceptable vilkår forventer selskabet at gennemføre en refinansiering af ejendommen i et pengeinstitut. Såfremt disse forudsætninger for afviklingen af det nuværende bankengagement ændres vil det kunne få en væsentlig negativ indvirkning på og mulighed for den fortsatte drift.

Væsentlige ændringer i Selskabets kredit- og betalingsbetingelser fra leverandørside vil kunne have en væsentlig negativ indvirkning på Stylepit Koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Koncernens gæld og renteswapforpligtigelser er overført til kortfristede gældsforpligtelser per statusdagen med henvisning til, at koncernen har indgået en aftale med pengeinstitut herom.

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.

Koncernens ledelse vurderer løbende muligheder for at styrke koncernens kapitalberedskab.

EGENKAPITALUDVIKLING

Egenkapitalen pr. 30. juni 2015 udgjorde DKK 15,6 mio. svarende til en soliditetsgrad på 11,1% sammenholdt med udgjorde 33,8% pr. 30. juni 2014. Efter regnskabs udløb er egenkapitalen styrket og soliditeten øget som følge af en kontant kapitaludvidelse.

NEDSKRIVNING AF KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER I MODERSELSKABET

I moderselskabets regnskab har ledelsen vurderet, at der er en indikation på, at kapitalinteresserne i dattervirksomheder er værdiforringet, da den bogførte værdi heraf overstiger den samlede børsværdi for koncernen per statusdagen. Ledelsen 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 lagerføring, fotoproduktion og forsendelse af koncernens detailsalg af mode-tøj mv. som foretages af dattervirksomheden STYLEPIT.com A/S.

Dagsværdien af dattervirksomhederne er opgjort med udgangspunkt i den samlede børsværdi af koncernen pr. 30.6.2015 på DKK 127,1 mio. fratrukket en opgjort dagsværdi af modervirksomhedens aktiviteter. Som følge heraf er den bogførte værdi af dattervirksomheder nedskrevet med DKK 261,1 mio. per statusdagen. Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder udgjorde til sammenligning 265,9 mio. i forrige regnskabsperiode.



BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Selskabet har efter regnskabsårets afslutning gennemført en kontant kapitaludvidelse med tilførsel af et brutto-provenu på DKK 48,4 mio.

Selskabet har efter regnskabsårets afslutning modtaget information om at der vil fremkomme et frivilligt betinget opkøbstilbud til selskabets aktionærer.

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 investeroplysninger kan findes på koncernens hjemmeside www.stylepit.com/investor

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 per balancedagen i juni 2015:	302.779.500 stk.
Antal noterede aktier efter kapitaludvidelse i august 2015:	787.226.700 stk.
Nominal stykstørrelse:	0,10 kr.
Aktieklasser:	En
Ihændekeeperpapir:	Ja
Antal stemmer pr. aktie:	En
Stemmeretsbegrænsning:	Ingen

AKTIONÆRGRUPPENS SAMMENSÆTNING

Pr. 30. juni 2015 havde STYLEPIT A/S 2.998 navnenoterede aktionærer med en samlet ejerandel på 99,1% af den samlede aktiekapital.

Følgende aktionærer har pr. 30. juni 2015 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 24,9%
- NK Invest ApS (kontrolleret af Nicolai Kærgaard), København, ejerandel 9,9%
- Selskabet Af 25. Marts 2015 Dk ApS (kontrolleret af Nicolai Kærgaard), København, ejerandel udgør 9,9%
- Selskabet Af 25. Marts 2015 Dk II ApS (kontrolleret af Nicolai Kærgaard), København, ejerandel udgør 4,5%

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 forsvarelig 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. årsregnskabslovens §107b. STYLEPIT A/S' bestyrelse anser det som sin primære opgave at varetage selskabets – og dermed samtlige aktionærs – 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 forsvarelig 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. Genvælg 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 opstilles 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, idet dette 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.

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 der vælges en næstformand for det øverste ledelsesorgan. Som følge af bestyrelsens størrelse er der ikke udpeget en næstformand.

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 koncernregnskabet 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 vil fremover blive vurderet løbende hvorvidt, der er behov for at vedtage politikker på området.

REGNSKABS AFLÆGGELSE 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 regnskabsaflæggelses processen 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 INCITAMENTS AFLØNNING

For at skabe interessesammenfald mellem aktionærer, direktion og andre ledende medarbejdere har STYLEPIT A/S indført et incitamentsprogram. Vedtægterne giver bemyndigelse til udstedelse af aktie-tegningsretter ("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 UNDER REPRÆSENTEREDE 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 2014/15 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 treårig 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 p.t. besluttet ikke at vedtage en politik for mangfoldighed. Bestyrelsen inddrager og forholder sig løbende til de krav til bestyrelsens kompetencer og selvaluering, som følger af lovgivningen.

SAMFUNDSANSVAR

Bestyrelsen har besluttet ikke at vedtage politikker for selskabets samfundsansvar, herunder vedrørende menneskerettigheder og påvirkning af klimaet. Det vil fremover blive vurderet løbende, hvorvidt der er behov for at vedtage politikker på området.

BESTYRELSE & DIREKTION

NIELS ERIK NIELSEN

Formand (1948)

Niels Erik Nielsen er advokat og partner i LETT Advokatpartnerselskab.

NE Nielsens hovedområder er kapitalmarkeds og værdipapirret, transaktioner, børsnoteringer og re-struktureringer, regulering af finansielle virksomheder, bestyrelsesarbejde og corporate governance.

ANDRE LEDELSESHVERV:

(bestyrelse) Stylepit.com A/S, DanDrit Biotech Inc., DanDrit Biotech A/S, Charles Christensen A/S, Charles Gulve Engros A/S, InterMail A/S, Ejendomsaktieselskabet matr. 43 El Advedøre by, Gammelrand Holding A/S, Gammelrand Beton A/S, Gammelrand Skrævefabrik A/S samt Konvolutfabrikken Danmarks Fond.

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 LEDELSESERHVERV:

(bestyrelse) Stylepit.com A/S og Stylepit Poland Sp. Zo.o.

(direktion) Las Atalayas ApS, Søvang Invest ApS, BilligtHus.dk ApS, BH Bolig Første ApS, BH Bolig Anden ApS, BH Bolig Tredje ApS, BH Bolig Fjerde ApS.

STEIN LANDE

Bestyrelsesmedlem (1961)

Stein Lande er stifter af (og i dag storaktionær) i investeringsselskabet Conseptor AS, der har sine porteføljeinvesteringer inden for mode og retail tøjsalg. Conseptor AS blev stiftet i 1996. Selskabet blev børsnoteret på Oslo Børs i 2004 og afnoteret i 2007. Stein Lande er desuden adm. direktør i Math Lande Eiendom AS.

ANDRE LEDELSESHVERV:

(direktion) Lande Invest AS , CNS Holding AS , RST Bolig Invest AS, Smedasundet Eiendom AS, CNS Invest II AS, Salhusveien 218 AS, Råsali Invest AS.

(bestyrelse) Stylepit.com AS, CNS Invest II AS , Råsali Invest AS, Smedasundet Eiendom AS, Conseptor AS, Salhusveien 218 AS,CNS Digital AS, CNS Croup , Nümp Holding AS, Conseptor AS, Oaci AS, Noci AS, Math Lande AS.

ULRIK FELDSTEDT HJORTH

Bestyrelsesmedlem (1972)

Ulrik Feldstedt Hjorth er CFO hos Allianceplus A/S og tidligere adm. direktør for Netcompany A/S og CFO for Trustpilot A/S. Ulrik Hjorth er uddannet Cand. Merc. fra Copenhagen Business School og MBA fra University of Oregon. Ulrik Hjorth har en erhvervsbaggrund fra McKinsey A/S, FLSmidth A/S, Bavarian Nordic A/S og Novo Nordisk A/S og desuden en baggrund som selvstændig.

MARC JEILMAN

Adm. direktør (1971)

Marc Jeilman har en baggrund fra Danske Bank og FLSmidth. 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:

(bestyrelse) STYLEPIT Poland sp. z o. o, Jeilman Holding A/S

(direktion) STYLEPIT.COM A/S, Oresund Capital II ApS.

RISIKOPROFIL & RISIKOSTYRING

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 anset 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 OPERERER PÅ

Markedsudviklingen for e-handel kan påvirke efterspørgslen på Stylepits varer

Der har været en generelt stigende tendens i brugen af internettet, når forbrugerne køber varer siden Stylepit A/S blev etableret i 2000. Ifølge et af Stylepit foretaget udtræk fra Eurostat handlede 75% af befolkningen i Danmark, Finland, Norge og Sverige på internettet i 2014. Der kan dog ikke gives nogen sikkerhed for, at markedet for e-handel vil fortsætte tendensen, eller at Stylepit fortsat vil drage fordel af et eventuelt stigende marked for e-handel. Det kan have væsentlig negativ indvirkning på Stylepit Koncernens virksomhed, hvis der opstår negative trends i markedet for e-handel.

Nye platforme

Internethandel er under konstant udvikling. Hvis en eller flere globale aktører inden for internetbaseret kommunikation ønsker at deltage i markedet for tøjsalg via internettet, kan det ændre markedsvilkårene globalt og få væsentlig negativ indflydelse på Stylepit Koncernens omsætning, virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Stylepit er underlagt hård konkurrence fra såvel andre internetbutikker som ikke-internetbaserede mode- og sportsbutikker

Stylepit opererer i et særdeles konkurrencepræget miljø og konkurrerer med en række andre aktører på markedet for e-handel, herunder en række internationale aktører udenfor Danmark, samt traditio-

nelle detailbutikker, herunder stormagasiner og detailbutikker med stærke brands, der tillige etablerer sig på internettet. Markedet for modetøj er generelt et marked med betydelig konkurrence. Markedet for e-handel i de nordiske lande er fragmenteret og karakteriseret af konkurrence fra konkurrerende multibrand internetbutikker såvel som leverandørernes egne internetbutikker, hvilket kan medføre fald i indtjening pr. vare. 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. Selskabet har oplevet en stigning i PPC priser i Danmark (pay-per-click) og denne tendens vurderes at fortsætte i takt med stigende konkurrence. Andre større aktører kan opnå bedre indkøbspriser eller på anden måde opnå bedre stordriftsfordele end Stylepit og derfor være i stand til at tilbyde forbrugerne lavere priser eller opnå bedre indtjening. Stigende konkurrence kan medføre fald i omsætning og fald i bruttoavance, og dermed få væsentlig negativ indvirkning på Stylepit Koncernens omsætning, virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Stylepit Koncernen er eksponeret mod fejl disponeringer vedrørende mængden 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, med de betydelige udsving, der er i forbrugerefterspørgslen som følge af sæson, mode og vejrlig. Der kan ikke gives sikkerhed for, at Stylepits varesortiment forsat følger moden, eller Stylepit i fremtiden fortsat vil kunne forudse og identificere modetrends. Hvis Stylepit ikke forudser skift i forbrugernes præferencer, og dermed ikke kan tilbyde et appellerende varesortiment, vil Stylepit kunne miste indtjening, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Stylepit Koncernens omsætning, virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Fejl disponering vedrørende indkøb af varer, herunder mængden af indkøbte varer eller ændring i forbrugerefterspørgslen, kan ligeledes bevirke, at Stylepit mister omsætning og indtjening, eller at Stylepit må foretage nedskrivninger på værdien af varelageret.

RISICI FORBUNDET MED STYLEPIT KONCERNENS VIRKSOMHED

Stylepit er afhængig af at opretholde sit image som et modewebsite

Stylepit er afhængig af at kunne fastholde eksisterende kunder og tiltrække nye kunder. Stylepits image som et website med de nyeste modetrends og attraktive priser har stor indflydelse herpå. Stylepit kan blive negativt påvirket af dårlig service, og omtale heraf bl.a. på de sociale medier. Dette vil kunne få væsentlig negativ indvirkning på Stylepit Koncernens omsætning, virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Stylepit er afhængig af at kunne tilbyde kunderne en sikker e-handelsplatform og tidssvarende betalingsmetoder

Med henblik på at skabe større gennemsigtighed og for at imødekomme forbrugernes skepsis er der på flere markeder indført mærkningsordninger, hvor de enkelte aktører, gennemgår en godkendelsesproces med henblik på at opnå en såkaldt certificering som sikker internetbutik. Såfremt Stylepit ikke er i stand til at opnå godkendelse i forbindelse med nye 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 er generelt afhængig af at kunne tilbyde kunderne sikre og tidssvarende betalingsmetoder, der svarer til kundernes ønsker og efterspørgsel i forbindelse med e-handel, men problemer med visse betalingsmetoder kan medføre, at Stylepit fra tid til anden må afskære visse betalingsmetoder. 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. Stylepits manglende muligheder herfor kan få væsentlig negativ indvirkning på Stylepits omsætning og Stylepit Koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Stylepits brug af eksterne distributører

Stylepit anvender distributører. I nogle tilfælde er det alene muligt for Stylepit, at få kompensation for indkøbsprisen, hvorved der ikke opnås dækning for det fulde tab, som følgende af manglende eller forsinket levering. Udover den potentielle imageskade ved manglende eller forsinket levering kan leveringsproblemer imidlertid tillige medføre tab af omsætning og yderligere omkostninger for Stylepit.

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

Stylepits drift er i høj grad afhængig af velfungerende IT- og softwaresystemer, for at forbrugerne kan få adgang til hjemmesiden. Stylepit har foretaget omfattende investeringer i IT- og software inklusiv egenudviklet software. Herudover anvender Stylepit softwareværktøjer, der leveres af tredjemand, samt software, der løbende udvikles af Stylepits IT-team der er placeret i Ukraine. 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 væsentlige 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 af IT-nedbrud mv. Hvis Stylepit i en periode ikke kan anvende

sine systemer pga. nedbrud eller hacker angreb vil det kunne påvirke Selskabets omsætning og likviditetsmæssige situation i væsentligt omfang. I tilfælde af længerevarende nedbrud af alle Selskabets systemer af mere end en uges varighed vil det kunne medføre risiko for virksomhedens fortsatte drift.

Ophører Stylepits leverandører med at levere de ønskede softwareværktøjer eller mister Stylepit sine nøglepersoner til udvikling af IT-systemer kan det få væsentlig negativ indvirkning på Stylepit Koncernens omsætning, virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Stylepit er afhængig af elektroniske betalingssystemer

Stylepit sælger alle sine var via internettet, og kunderne betaler online med enten kreditkort, mobilbetaling eller lignende. Hvis en, flere eller alle betalingssystemer går ned vil det påvirke Stylepit Koncernens omsætning og dermed indtjening negativt. Stylepit har oplevet omsætningstab, hvis f.eks. dankort systemet er nede.

Stylepit er afhængig af at kunne fastholde sine leverandører, af leverandørernes egen kvalitets-sikring, 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 hjemmeside. Det er et væsentligt konkurrenceparameter og et centralt element i Stylepits strategi at kunne forhandle de rette mærker, der er efterspurgt af markedet.

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 Stylepits virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling. Hovedparten af Stylepits leverandører vurderes at kunne erstattes, men bortfald af visse leverandører, hvor Stylepit indkøber en række mærker kan påvirke Stylepits omsætning og mulighed for at tiltrække kunder, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Stylepits omsætning, og Koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling. Som forhandler er Stylepit afhængig af leverandørernes udvikling, produktion, kvalitetssikring og levering af de produkter, der sælges af Stylepit. Svigtende kvalitetssikring, fejlbehæftede varer og leveringsforsinkelse eller leveringssvigt fra leverandørernes side kan have væsentlig negativ betydning for hele distributionskæden. Det kan medføre yderligere omkostninger i forbindelse med reklamation og administration, faldende omsætning eller forøgede nedskrivninger på varelager. Endvidere kan det medføre svigtende tillid blandt Stylepits kunder, hvilket vil kunne få væsentlig negativ indvirkning på Stylepit Koncernens omsætning, 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

deres 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 arbejds-metoder, kan det endvidere påvirke Stylepits omdømme, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Stylepits omsætning, og Koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Stylepit er afhængig af velfungerende logistik

Stylepit har sit lager, håndtering heraf og forsendelse, samt returnering placeret i egne lagerfaciliteter i Stettin, Polen. Lagermedarbejderne er eksternt ansatte via et ansættelsesfirma. Stylepit er således afhængig af det fortsatte åbne marked (EU's indre marked) mellem Polen og de markeder, hvor Stylepit opererer, ligesom Stylepit er afhængig af at kunne opretholde en kvalificeret og omstillingsparat arbejdsstyrke. I modsat fald vil det kunne få væsentlig negativ indvirkning på Stylepit Koncernens omsætning, virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Stylepit er afhængig af fortsat at kunne fastholde og tiltrække medarbejdere

Stylepits drift er baseret på visse nøglemedarbejderes indsats og kvalifikationer, idet de besidder værdifuld viden og erfaring om Stylepits varer og branche, virksomhed og IT-plattform. Visse medarbejdere arbejder og er bosiddende i udlandet. Tab af en eller flere af disse medarbejdere kan få væsentlig negativ indvirkning på Stylepits omsætning, og 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

Stylepit Koncernen er afhængig af Ledelsens mulighed for og evne til at gennemføre den planlagte strategi om forbedret indtjening gennem fokusering af forretningen primært på de nordiske markeder og med fokus på den gennemsnitlige forbruger i de enkelte lande. Hvis Ledelsen ikke evner at gennemføre den planlagte strategi, eller hvis makroøkonomiske forhold ikke gør det muligt, vil det påvirke Selskabets økonomiske udvikling negativt, hvilket, kan få væsentlig negativ indvirkning på Stylepit Koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

RISICI FORBUNDET MED STYLEPIT KONCERNENS FINANSIELLE STILLING

Stylepit har løbende behov for adgang til likviditet

Stylepits drift stiller krav om adgang til likviditet. Som følge af indkøb op til højsæsonerne er der generelt forøgede pengebindinger i arbejdskapital i forår og efterår. Disse udsving finansieres som Selskabets drift generelt ved leverandør finansiering, træk på Selskabets kassekredit eller ved egen finansiering. Kassekredit kan opsiges med kort varsel, og der kan ikke gives sikkerhed for, at Stylepit i tilfælde af opsigelse kan opnå anden fremmedkapitalfinansiering på acceptable vilkår, ligesom Selskabets leverandørkreditter kan ændres med kort varsel. Såfremt Stylepit Koncernen ikke er i stand til at fremskaffe

anden tilsvarende finansiering til indkøb og drift og ikke er i stand til at ændre sin forretningsstrategi til en sådan ny situation, kan det i yderste konsekvens betyde, at Selskabet ikke vil være i stand til at fortsætte driften. Stylepit har aftalt en afvikling af sit bankengagement i løbet af regnskabsåret 2015/16. Såfremt væsentlige forudsætninger for afviklingen ændres, og Selskabet misligholder aftalen med sin bankforbindelse vil det kunne få en væsentlig negativ indvirkning på og mulighed for den fortsatte drift. Væsentlige ændringer i Selskabets kredit- og betalingsbetingelser fra leverandørs side vil kunne have en væsentlig negativ indvirkning på Stylepit Koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.



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

21. september 2015	Forslag til generalforsamlingen
5. oktober 2015	Ordinær generalforsamling
12. november 2015	Periodemeddelelse
26. februar 2016	Halvårsrapport 2015/16
10. maj 2016	Periodemeddelelse
2. september 2016	Årsrapport 2015/16
14. september 2016	Forslag til generalforsamlingen
28. september 2016	Ordinær generalforsamling

FONDSBØRSMEDDELELSER

31-08-2015 Selskabsmeddelelse nr. 24 / 2015
Meddelelse i henhold til §29

31-08-2015 Selskabsmeddelelse nr. 23 / 2015
Meddelelse i henhold til §28a

28-08-2015 Selskabsmeddelelse nr. 22 / 2015
Kapitalforhøjelse gennemført

28-08-2015 Selskabsmeddelelse nr. 21 / 2015
Fortegningsemission fuldttegnet

19-08-2015 Selskabsmeddelelse nr. 20 / 2015
Kapitaludvidelse og modtagelse af frivilligt, betinget købstilbud fra Bestseller-koncernen

13-08-2015 Selskabsmeddelelse nr. 19 / 2015
Opdateret finanskalender

10-08-2015 Selskabsmeddelelse nr. 18 / 2015
Prospektmeddelelse

10-08-2015 Selskabsmeddelelse nr. 17 / 2015
Foreløbigt regnskab for 2014/15 og forventninger til 2015/16

29-07-2015 Selskabsmeddelelse nr. 16 / 2015
Nedskrivning af aktiekapital ved nedsættelse af aktiestørrelse

14-07-2015 Selskabsmeddelelse nr. 15 / 2014
Opdateret finanskalender

23-06-2015 Selskabsmeddelelse nr. 14 / 2015
Forløb af den ekstraordinære generalforsamling

23-06-2015 Selskabsmeddelelse nr. 13 / 2015
Bestyrelsens bemærkninger til Stylepit A/S' ekstraordinære generalforsamling

02-06-2015 Selskabsmeddelelse nr. 12 / 2015
Ændring i bestyrelsen

01-06-2015 Selskabsmeddelelse nr. 11 / 2015
Forventet kapitalforhøjelse

01-06-2015 Selskabsmeddelelse nr. 10 / 2015
Udvidet indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling

19-05-2015 Selskabsmeddelelse nr. 9 / 2015
Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling

13-05-2015 Selskabsmeddelelse nr. 8 / 2015
Periodemeddelelse og status på forhandlinger

06-05-2015 Selskabsmeddelelse nr. 7 / 2015
Ændring i bestyrelsen

24-04-2015 Selskabsmeddelelse nr. 6 / 2015
Strategiske og strukturelle muligheder afsøges fortsat

27-03-2015 Selskabsmeddelelse nr. 5 / 2015
Strategiske og strukturelle muligheder afsøges

26-03-2015 Selskabsmeddelelse nr. 4 / 2015
Storaktionærmeddelelse

26-03-2015 Selskabsmeddelelse nr. 3 / 2015
Insidermeddelelse

27-02-2015 Selskabsmeddelelse nr. 2 / 2015
Halvårsrapport 2014/15

29-01-2015 Selskabsmeddelelse nr. 1 / 2015
Aktiekøbsaftale med Conseptor gennemføres ikke

18-12-2014 Selskabsmeddelelse nr. 23 / 2014
Storaktionærmeddelelse

12-12-2014 Selskabsmeddelelse nr. 22 / 2014
Aktiekøbsaftale indgået med Conseptor AS

14-11-2014 Selskabsmeddelelse nr. 21 / 2014
Periodemeddelelse

30-10-2014 Selskabsmeddelelse nr. 20 / 2014
Forløb af den ordinære generalforsamling

08-10-2014 Selskabsmeddelelse nr. 19 / 2014
Indkaldelse til ordinær generalforsamling

30-09-2014 Selskabsmeddelelse nr. 18 / 2014
Årsrapport 2013/14

22-09-2014 Selskabsmeddelelse nr. 17 / 2014
Letter of Intent indgået vedr. fusion med Conseptor AS

08-08-2014 Selskabsmeddelelse nr. 16 / 2014
Ny administrerende direktør

01-08-2014 Selskabsmeddelelse nr. 15 / 2014
Ændret bestyrelsessammensætning

11-07-2014 Selskabsmeddelelse nr. 14 / 2014
Opdateret finanskalender

08-07-2014 Selskabsmeddelelse nr. 13 / 2014
Ledelsesændring

08-07-2014 Selskabsmeddelelse nr. 12 / 2014
Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling

REGNSKAB

KONCERN

Totalindkomstopgørelse	47
Balance	48
Egenkapitalopgørelse	50
Pengestrømsopgørelse	51

KONCERNENS TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

3	Nettoomsætning	364.159	470.105
6	Vareforbrug	(204.900)	(258.096)
	Bruttoavance	159.260	212.009
	Fortjeneste ved salg af materielle aktiver	60	
	Andre eksterne omkostninger:		
4	Salgs- og distributionsomkostninger	(121.709)	(157.692)
9+10	Administrationsomkostninger	(14.602)	(19.336)
7	Personaleomkostninger	(53.173)	(67.659)
	Indtjeningsbidrag (EBITDA før særlige poster)	(30.164)	(32.678)
5	Særlige poster	0	(48.035)
	Indtjeningsbidrag (EBITDA inkl. Særlige poster)	(30.164)	(80.713)
8	Af- og nedskrivninger	(15.535)	(33.656)
	Resultat af primær drift (EBIT)	(45.699)	(114.369)
11	Finansielle indtægter	0	97
12	Finansielle omkostninger	(6.116)	(7.265)
	Resultat før skat	(51.815)	(121.537)
13	Skat af årets resultat	(796)	(8.176)
	Periodens resultat	(52.611)	(129.713)
	Poster, som kan blive omklassificeret til resultatet:		
	Nettodagsværdiregulering mv. af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	(266)	(177)
	Skat af anden totalindkomst	0	163
	Anden totalindkomst	(266)	(14)
	Totalindkomst	(52.877)	(129.727)
	Fordeling af årets resultat		
	Moderselskabs aktionærer	(52.611)	(129.713)
	Minoritetsinteresser	0	0
		(52.611)	(129.713)
	Fordeling af anden totalindkomst		
	Moderselskabs aktionærer	(266)	(14)
	Minoritetsinteresser	0	0
		(266)	(14)
	Resultat pr. aktie (EPS)		
	EPS (kr.)	(0,17)	(0,44)
	EPS, udvandet (kr.)	(0,17)	(0,44)

NOTE (1.000 KR) 30.06.2015 30.06.2014

KONCERNBALANCE - AKTIVER PR. 30. JUNI

15	Immaterielle aktiver	4.432	10.655
	Immaterielle anlægsaktiver	4.432	10.655
	Grunde og bygninger	0	46.013
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	12.392	14.973
16	Materielle anlægsaktiver	12.392	60.986
	Deposita	539	792
	Finansielle anlægsaktiver	539	792
	Udskudte skatteaktiver	0	0
	Udskudte skatteaktiver	0	0
	Langfristede aktiver	17.363	72.433
	Varebeholdninger, handelsvarer	53.004	95.600
	Varebeholdninger	53.004	95.600
17	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	12.702	18.079
18	Andre tilgodehavender	886	5.183
	Periodeafgrænsningspost	2.006	
	Tilgodehavender	15.594	23.262
	Andre værdipapirer og kapitalandele	0	71
	Værdipapirer og kapitalandele	0	71
19	Likvide beholdninger	691	1.241
18	Anlægsaktiver bestemt for salg	54.509	10.000
	KORTFRISTEDE AKTIVER	123.798	130.174
	AKTIVER	141.161	202.607

48

NOTE (1.000 KR) 30.06.2015 30.06.2014

KONCERNBALANCE - PASSIVER PR. 30. JUNI

20	Virksomhedskapital	31.600	302.780
	Reserve for valutakursreguleringer	9	9
21	Reserve for værdiregulering af sikringsinstrumenter	(2.616)	(2.350)
	Overført resultat	(13.309)	(231.878)
	EGENKAPITAL I ALT	15.684	68.561
26	Anden gæld, langfristet	0	3.291
22	Udskudt skat	0	0
23	Gæld til realkreditinstitutter	0	0
24	Kreditinstitutter	0	20.825
	Selskabsskat	0	0
	LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	0	24.116
23+24	Gæld til realkreditinstitutter	40.521	22.581
24	Kreditinstitutter	25.418	15.480
25	Leverandører af varer og tjenesteydelser	41.670	52.512
	Gæld vedrørende returvarer	7.254	6.644
26	Renteswap	3.557	0
	Skyldig moms	3.198	6.779
26	Anden gæld	3.859	5.934
	KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	125.477	109.930
	FORPLIGTELSE	125.477	134.046
	PASSIVER	141.161	202.607

49

EGENKAPITALOPGØRELSEN (1.000 KR.)

	Aktie- kapital	Reserve for valuta- kursregu- leringer	Reserve for værdiregule- ring af sikrings- instrumenter	Overført resultat	Egen- kapital	
Egenkapital pr. 30.06.2013	284.300	12	(2.339)	(126.409)	155.564	
Periodens resultat				(129.713)	(129.713)	
Anden totalindkomst			(14)		(14)	
Totalindkomst			(14)	(129.713)	(129.727)	
Kapitaludvidelse	18.480			24.947	43.427	
Omkostninger ifm. kapitaludvidelse				(830)	(830)	
Øvrige reguleringer		(3)	3	127	127	
Egenkapital pr. 30.06.2014	302.780	9	(2.350)	(231.878)	68.561	
Periodens resultat				(52.611)	(52.611)	
Anden totalindkomst			(266)		(266)	
Totalindkomst			(266)	(52.611)	(52.877)	
Kapitalnedsættelse	(227.085)			227.085	0	
Kapitalnedsættelse,	(44.095)			44.095	0	
Omkostninger ifm. Kapitalændringer	0			0	0	
Øvrige reguleringer		0	0	0	0	
Egenkapital pr. 30.06.2015	31.600	0	9	(2.616)	(13.309)	15.684

NOTE (1.000 KR)

2014/15

2013/14

KONCERNENS PENGESTRØMSOPGØRELSE

Resultat af primær drift (EBIT)	(45.698)	(114.369)
Af- og nedskrivninger	15.535	33.656
28 Ændring i nettoarbejdskapital	34.376	(1.701)
Pengestrømme vedrørende primær drift	4.212	(82.414)
Modtagne finansielle indtægter	0	100
Betalte finansielle omkostninger	(5.974)	(7.302)
Betalt selskabsskat	(796)	(1.077)
Pengestrømme vedrørende drift	(2.558)	(90.692)
Køb af immaterielle aktiver	(4.263)	(6.218)
Køb af materielle aktiver	(1.097)	(8.493)
Salg af materielle aktiver	61	25
Ændring deposita	253	(595)
Køb af andre værdipapirer og kapitalandele	0	0
Pengestrømme vedrørende investeringer	(5.046)	(15.281)
Provenue optagelse af gæld	0	24.500
Afdrag på prioritetsgæld	(2.885)	(2.030)
Provenue ved kapitalforhøjelse	0	43.427
Omkostninger i forbindelse med kapitalforhøjelse	0	(830)
Pengestrømme vedrørende finansiering	(2.885)	65.067
Ændring i likvider	(10.489)	(40.906)
Likvider primo	(14.239)	26.669
Valutakursregulering likvider	1	(2)
Likvider netto pr 30.06	(24.727)	(14.239)
Likvider netto består af:		
Likvider	691	1.241
Kassekreditter	(25.418)	(15.480)
	(24.727)	(14.239)

NOTER

KONCERN

1. Anvendt regnskabspraksis og væsentlige skøn, forudsætninger og usikkerheder	54
2. Segmentoplysninger	63
3. Nettoomsætning	63
4. Salgs- og distributionsomkostninger	63
5. Særlige poster	64
6. Vareforbrug	65
7. Personaleomkostninger	65
8. Af- og nedskrivninger	67
9. Revisionshonorar	67
10. Administrationsomkostninger	67
11. Finansielle indtægter	67
12. Finansielle omkostninger	68
13. Skat af årets resultat	68
14. Resultat pr. aktie (EPS)	69
15. Immateriale aktiver	69
16. Materiale aktiver	71
17. Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser	72
18. Anlægsaktiver bestemt for salg	72
19. Likvide beholdninger	72
20. Aktiekapital	73
21. Andre reserver	73
22. Udskudt skat	74
23. Prioritetsgæld	75
24. Bankgæld	75
25. Anden gæld	76
26. Sikkerhedsstillelser	76
27. Ændring i nettoarbejdskapital	77
28. Finansielle risici og instrumenter	78
29. Nærtstående parter	81
30. Bestyrelse og direktion	82
31. Pantsætninger, sikkerhedsstillelser og leasingforpligtelser	82

NOTE 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS OG VÆSENTLIGE SKØN, FORUDSÆTNINGER OG USIKKERHEDER

1.1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskabet for 2014/15 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 præsentationsvaluta 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 2014/15 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%.

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

Nyerhvervede 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.

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. Omstrukturingsomkostninger indregnes alene i overtagelsesbalancen, hvis de udgør en forpligtelse for den overtagne virksomhed. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

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

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 aflægges 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.

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.

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

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 gældsmetode 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.

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

NETTOOMSÆTNING

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

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

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 diskonterings-sats, 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.

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.

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

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.

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.

58

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

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 salgspris 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.

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 pensionselskaber 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.

59

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

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

Leasingydelser 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.

60 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.

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.

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

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:

RETURNERING AF VARER:

Ved indregning og opgørelses af selskabets nettoomsætning tages der højde for efterfølgende faktiske og forventede returringer. Ledelsen har per statusdagen hensat DKK 7,3 mio. per statusdagen.

VÆRDIANSETTELSE 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.

VÆRDIANSETTELSE AF VAREMÆRKE-, KUNDEDATABASE- OG DOMÆNERETTIGHEDER

Ledelsen har vurderet, at varemærke-, kundedatabase- og domænerettigheder afskrives over 5 år.

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

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, fejlslagte indkøbsdispositioner og almindelig forældelse af produkter mv.

DAGSVÆRDI AF EJENDOMME

Værdiansættelse af ejendomme sker under hensyntagen til forventet anvendelse, udlejningspris og markedskonformt afkastkrav. Ved vurdering af værdien af ejendomme præsenteret som Anlægsaktiver sat til salg er indhentet valuarvurderinger.

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 Ledelsesberetningens afsnit "Likviditets- og kapitalforhold" og afsnittet "Risiko og risikostyring".

62

NOTE 2 SEGMENTOPLYSNINGER

(1.000 KR.)

2014/15	Norden*	Øvrige markeder	Total
Nettoomsætning	304.550	59.609	364.159
Vareforbrug	(168.955)	(35.944)	(204.900)
Bruttoresultat	135.595	23.665	159.260
Salgs- og distributionsomkostninger	(99.385)	(22.324)	(121.709)
Administrationsomkostninger	(12.213)	(2.390)	(14.603)
Personaleomkostninger	(44.469)	(8.704)	(53.173)
Indtjeningsbidrag før særlige poster (EBITDA)	(20.472)	(9.753)	(30.225)

EBITDA margin før særlige poster	(6,7%)	(16,4%)	(8,3%)
----------------------------------	--------	---------	--------

Heraf Nettoomsætning i DK i 2014/15 214.588

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)
Administrationsomkostninger	(15.343)	(3.992)	(19.335)
Personaleomkostninger	(53.685)	(13.974)	(67.659)
Indtjeningsbidrag før særlige poster (EBITDA)	(17.628)	(15.150)	(32.677)

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

*Heraf Nettoomsætning i DK i 2013/14 264.807

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.

63

NOTE 3 NETTOOMSÆTNING

(1.000 KR.)

	2014/15	2013/14
Detailomsætning	450.292	594.185
Retur	(86.133)	(124.080)
Nettoomsætning	364.159	470.105

NOTE 4 SALGS- OG DISTRIBUTIONSOMKOSTNINGER

(1.000 KR.)

	2014/15	2013/14
Salgsfremmende omkostninger	77.058	95.085
Forsendelse	37.149	54.068
Øvrige salgs- og distributionsomkostninger	7.502	8.539
	121.709	157.692

NOTE 5 SÆRLIGE POSTER

(1.000 KR.)

	Udgifter afholdt i perioden relateret til flytning af koncernens lager fra Danmark til Polen	Nedskrivning af varelager i forbindelse med ændret strategi	I alt
2014/15			
Vareforbrug	0	0	0
Salg- og distributionsomk.	0	0	0
Administration	0	0	0
Personale	0	0	0
	0	0	0

	Udgifter afholdt i perioden relateret til flytning af koncernens lager fra Danmark til Polen	Nedskrivning af varelager i forbindelse med ændret strategi	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)

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

	2014/15	2013/14
Koncern		
Totalindkomstopgørelse		
Nettoomsætning	0	470.105
Vareforbrug	0	292.525
Bruttoavance	0	177.580
Andre eksterne omkostninger:		
Salgs- og distributionsomkostninger	0	158.779
Administrationsomkostninger	0	20.968
Personaleomkostninger	0	78.546
Indtjeningsbidrag (EBITDA)	0	(80.713)
Af- og nedskrivninger	0	(33.656)
Resultat af primær drift (EBIT)	0	(114.369)
Finansielle indtægter	0	98
Finansielle omkostninger	0	(7.266)
Resultat før skat	0	(121.537)
Skat af årets resultat	0	(8.176)
Periodens resultat	0	(129.712)

NOTE 6 VAREFORBRUG

(1.000 KR.)

	2014/15	2013/14
Vareforbrug	232.653	244.443
Ændring i ordinære kuransnedskrivninger	(27.753)	13.653
	204.900	258.096

NOTE 7 PERSONALEOMKOSTNINGER

(1.000 KR.)

	2014/15	2013/14
Løn og gager	40.926	61.974
Bidragbaserede pensionsordninger	1.447	2.753
Andre omkostninger til social sikring og personaleomkostninger	2.573	3.858
Honorer til kontraktansatte medarbejdere og vikarer	11.766	18.617
Omkostningsrefusion medtaget fra offentlige myndigheder	(1.139)	(2.655)
Aktiveret som udviklingsomkostning	(2.400)	(6.000)
Overført til særlige poster	0	(10.888)
	53.173	67.659

Gennemsnitlig antal medarbejdere (antal)	276	372
--	-----	-----

VEDERLAG TIL LEDELSESMEDELMER

BESTYRELSE		
Bestyrelseshonorar	1.743	657
Ledelseshonorar	0	0
	1.743	657

DIREKTION		
Løn og gager	2.507	1.789
Bidragbaserede pensionsordninger	0	0
Øvrige langfristede personaleydelse	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0
	2.507	1.789

Samlet vederlag til ledelsesmedlemmer	4.250	2.446
---------------------------------------	-------	-------

REGISTRERET DIREKTION HOS ERHVERVSSTYRELSEN

Den anmeldte direktion i Stylepit A/S udgøres af en enkelt direktør.

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 80.000.000 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 lukkekursene 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. Bemyndigelsen er ikke udnyttet jf. aftale om annullation af warrants tidligere.

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
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
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	0,00	0,00
Annulleret den 30.06.14	(3.388.152)	2,32	0,00	0,00
Udestående pr 30.06.14	-	0,00	0,00	-
Udestående pr 30.06.15	-	0,00	0,00	-

66

NOTE 8 AF- OG NEDSKRIVNINGER

(1.000 KR.)

	2014/15	2013/14
Afskrivninger af andre immaterielle aktiver	3.434	2.751
Afskrivninger af materielle aktiver	4.831	7.427
Tab ved afgang af immaterielle aktiver	7.052	0
Tab ved salg af anlægsaktiver	218	0
	15.535	10.178
Nedskrivning varemærker, domænerettigheder	-	1.985
Nedskrivning af aktiver bestemt for salg, ejendomme	-	21.493
	0	23.478
Af- og nedskrivninger i alt	15.535	33.656

NOTE 9 HONORAR TIL MODERSELSKABETS GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISOR

(1.000 KR.)

	2014/15	2013/14
Lovpligtig revision	659	409
Andre erklæring med sikkerhed	10	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser	45	50
	714	459

NOTE 10 ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

(1.000 KR.)

	2014/15	2013/14
Administrationsomkostninger	11.234	14.226
Lokaleomkostninger	2.558	3.857
Driftsmiddelomkostninger	810	1.253
	14.602	19.336

NOTE 11 FINANSIELLE INDTÆGTER

(1.000 KR.)

	2014/15	2013/14
Renter af bankindeståender	0	53
Renter af tilgodehavender	0	43
Aktieudbytte	0	1
Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	0	97
Dagsværdiregulering af andre værdipapirer og kapitalandele	0	0
	0	97

67

NOTE 12 FINANSIELLE OMKOSTNINGER

(1.000 KR.)

	2014/15	2013/14
Renter af prioritetsgæld	1.660	828
Renter af bankgæld	1.573	688
Øvrige finansielle omkostninger	1.772	2.295
Renteomkostninger af finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	5.005	3.811
Dagsværdiregulering af andre værdipapirer og kapitalandele	19	48
Valutakursreguleringer	1.092	3.406
	6.116	7.265

NOTE 13 SKAT AF ÅRETS RESULTAT

(1.000 KR.)

	2014/15	2013/14
Aktuel skat	796	24
Ændring i udskudt skat	0	8.152
Regulering vedrørende tidligere år	0	0
Udskudt skat overført fra egenkapital	0	0
Skat af årets resultat	796	8.176

Skat af årets resultat kan forklares således:

	2014/15	2013/14
Resultat før skat	-51.815	-121.538
Beregnet skat ved en skatteprocent på 23,5% (2013/14 24,5%)	(12.176)	(29.777)
Effekt af forskelle i skatteprocenter for udenlandske virksomheder		0
Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger	479	0
Andel af resultat i associerede virksomheder	0	0
Skattemæssig værdi af ikke-skattepligtige gevinster	0	25
Andre reguleringer	12.493	37.904
Regulering vedrørende tidl. år	0	0
	796	8.176
Effektiv skatteprocent (%)	2%	27%

SKAT AF ANDEN TOTALINDKOMST

Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme (negativt beløb er lig indtægt)	0	163
Skat af anden totalindkomst	0	163

	30.06.2015	30.06.2014
Skyldig selskabsskat		
Skyldig selskabsskat, langfristet	0	0
Skyldig selskabsskat, kortfristet	0	0

NOTE 14 RESULTAT AF AKTIE (EPS)

	2014/15	2013/14
Resultat pr. aktie kr.	(0,17)	(0,44)
Resultat pr. aktie, udvandet kr.	(0,17)	(0,44)
Resultat til moderselskabets aktionærer anvendt til beregning af resultat pr. aktie (1.000 kr.)	(52.611)	(129.712)
Resultat anvendt til beregning af resultat pr. aktie, udvandet (1.000 kr.)	(52.611)	(129.712)
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie og udvandet pr. aktie (stk)	302.779.500	293.539.750

NOTE 15 IMMATERIELLE AKTIVER

(1.000 KR.)

	30.06.2015	30.06.2014
Kostpris	23.044	23.044
Tilgang	4.263	0
Afgang	(20.025)	
Af- og nedskrivninger	(2.850)	(12.389)
	4.432	10.655

Varemærker og domæner	500	700
Færdiggjorte udviklingsprojekter	3.932	9.955
	4.432	10.655

	Varemærker og domæner	Udviklingsprojekter
Kostpris 01.07.2013	3.019	13.806
Tilgang	0	6.217
Afgang	0	0
Kostpris 30.06.2014	3.019	20.023

Af- og nedskrivninger 01.07.2013	134	7.517
Årets afskrivninger	200	2.551
Nedskrivning	1.985	0
Af- og nedskrivninger 30.06.2014	2.319	10.068

Regnskabsmæssig værdi 30.06.2014	700	9.955
----------------------------------	-----	-------

NOTE 15 IMMATERIELLE AKTIVER, fortsat

(1.000 KR.)

	Varemærker og domæner	Udviklings- projekter
Kostpris 01.07.2014	3.019	20.023
Tilgang	0	4.263
Afgang	0	(20.023)
Kostpris 30.06.2015	3.019	4.263
Af- og nedskrivninger 01.07.2014	2.319	10.068
Årets afskrivninger	200	3.234
Afgang	0	(12.971)
Af- og nedskrivninger 30.06.2015	2.519	331
Regnskabsmæssig værdi 30.06.2015	500	3.932

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

Varemærke- og domænerettigheder	30.06.2015	30.06.2014
Varemærket og domænet Stylepit	500	700
Varemærket og domænet Styledelux	0	0
Varemærket og domænet Sportsprofi	0	0
Regnskabsmæssig værdi af varemærker	500	700

70 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.)

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 01.07.2013	21.617	124.558
Tilgange	5.290	8.493
Afgange	(185)	(58.182)
Kostpris 30.06.2014	26.722	74.869
Af- og nedskrivninger 01.07.2013	7.679	33.120
Årets afskrivninger	4.229	7.426
Årets nedskrivninger	0	21.493
Tilbageførsel ved afgang	(159)	(48.156)
Af- og nedskrivninger 30.06.2014	11.749	13.883
Regnskabsmæssig værdi 30.06.2014	14.973	60.986

Kostpris 01.07.2014	26.722	74.869
Tilgange	780	1.097
Afgange	(1.143)	(49.607)
Kostpris 30.06.2015	26.358	26.359

Af- og nedskrivninger 01.07.2014	11.749	13.883
Årets afskrivninger	3.010	4.831
Årets nedskrivninger	0	0
Tilbageførsel ved afgang	(793)	(4.748)
Af- og nedskrivninger 30.06.2015	13.967	13.966
Regnskabsmæssig værdi 30.06.2015	12.392	12.392

71

NOTE 17 TILGODEHAVENDER FRA SALG OG TJENESTEYDELSER (1.000 KR.)

	30.06.2015	30.06.2014
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	12.702	18.079
	12.702	18.079
Årets nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen	0	0

NOTE 18 ANLÆGSAKTIVER BESTEMT FOR SALG (1.000 KR.)

	Grunde og bygninger	I alt
Anlægsaktiver bestemt for salg 01.07.2013	0	0
Tilgange	10.000	10.000
Afgange	0	0
Dagsværdi 30.06.2014	10.000	10.000
		0
Anlægsaktiver bestemt for salg 01.07.2014	10.000	10.000
Tilgange	44.509	44.509
Afgange	0	0
Dagsværdi 30.06.2015	54.509	54.509

Værdiansættelse af ejendomme sker under hensyntagen til et salg baseret på forventet anvendelse, udlejningspris og markedskonformt afkastkrav. Ved vurdering af værdien til dagsværdi fratrukket salgsomkostninger er indhentet valuarvurderinger.

NOTE 19 LIKVIDE BEHOLDNINGER (1.000 KR.)

	30.06.2015	30.06.2014
Kontanter og bankindeståender	691	1.241
Koncernens uudnyttede trækningsretter på bankfaciliteter	2.502	18.020

NOTE 20 AKTIEKAPITAL (1.000 STK.)

	30.06.2015	30.06.2014
Aktiekapital 01.07	302.780	284.300
Kapitalforhøjelse	0	18.480
Kapitalnedsættelse	(271.180)	0
Aktiekapital 30.06	31.600	302.780

Aktiekapitalen består af 302.779.500 aktier a ,0105 kr. Aktierne er fuldt indbetalte. Aktierne er ikke opdelt i klasser, og der er ikke knyttet særlige rettigheder til aktierne.

NOTE 21 ANDRE RESERVER (1.000 KR.)

	Reserve for valutakursreguleringer	Reserve for værdireguleringer af sikringsinstrumenter	I alt
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)
Henlæggelse til særlige reserver	0	0	0
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	(266)	(266)
Skat af anden totalindkomst, egenkapitalbevægelse	0	0	0
Anden totalindkomst	0	(266)	1.056
Andre reserver 30.06.2015	9	(2.616)	(2.607)

NOTE 22 UDSKUDT SKAT

(1.000 KR.)

	30.06.2015	30.06.2014
Udskudt skat er indregnet således i balancen:		
Udskudte skatteaktiver	0	0
Udskudte skatteforpligtelser	0	0
	0	0

	Udskudt skat 01.07.	Indregnet i resultatopgørelse	Udskudt skat 30.06.
Udskudt skat 2014/15			
Immaterielle aktiver	1.986	(1.391)	595
Materielle aktiver	(344)	101	(243)
Anlægsaktiv, anført som omsætningsaktiv	(7.664)	489	(7.175)
Varebeholdninger	(9.466)	6.740	(2.756)
Hensættelser	0	(440)	(440)
underskud fremførbare	(22.363)	(41.489)	(63.852)
	(37.851)	(36.020)	(73.871)
Regulering af aktiveret udskudt skat	37.851	36.020	73.871
Midlertidige forskelle	0	0	0

	Udskudt skat 01.07.	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)	(22.363)
	(7.975)	(29.876)	(37.851)
Regulering af aktiveret udskudt skat	0	37.851	37.851
Midlertidige forskelle	(7.975)	7.975	0

	30.06.2015	30.06.2014
Fremførbare skattemæssige underskud	213.059	213.401
Midlertidige forskelle	(270)	(342)
Reguleringer	77.448	0
	290.236	213.059
Samlet skatteværdi	63.852	50.069
Udskudte skatteaktiver, der er indregnet	0	0
Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet	63.852	50.069
Samlet skatteværdi	63.852	50.069

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. De væsentligste parametre ved beregningen af værdien er forventninger til fremtidig skattepligtig indkomst tilbagediskonteret med en diskonteringsfaktor. Ved beregning af kapitalværdien er der anvendt en vækstfaktor i terminalperioden på 2% og en diskonteringsfaktor før skat på 16%.

NOTE 23 PRIORITETSGÆLD

(1.000 KR.)

	30.06.2015	30.06.2014
Prioritetsgæld er indregnet således i balancen:		
Langfristede gældsforpligtelser	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser	19.696	20.131
	19.696	20.131

	Valuta	Udløb	Fast/variabel rente	Amortiseret kostpris	Nominal værdi	Dagsværdi
Prioritetsgæld, obligationslån	DKK	2031	Variabel	5.558	5.645	5.554
Prioritetsgæld, obligationslån	DKK	2033	Variabel	14.138	14.138	14.138
30.06.2015				19.696	19.783	19.692
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

NOTE 24 BANKGÆLD

(1.000 KR.)

	30.06.2015	30.06.2014
Kassekreditter	25.418	15.480
Lån	20.825	23.275
	46.243	38.755

Bankgæld er indregnet således i balancen:

	30.06.2015	30.06.2014
Langfristede gældsforpligtelser	0	20.825
Kortfristede gældsforpligtelser	46.243	17.930
	46.243	38.755

NOTE 25 ANDEN GÆLD (1.000 KR.)

	30.06.2015	30.06.2014
Afledte finansielle instrumenter	3.557	3.291
Langfristet anden gæld	3.557	3.291
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag, feriepengeforpligtelser o.l.	2.844	4.779
Andre skyldige omkostninger (gavekort)	1.015	1.153
Kortfristet anden gæld	3.859	5.932

Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

NOTE 26 SIKKERHEDSSTILLELSER AKTIVER BESTEMT FOR SALG (1.000 KR.)

Lån ydet med sikkerhed i ejendomme med dertil hørende inventar (tilbehørspant).

	30.06.2015	30.06.2014
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	54.509	54.013

76

NOTE 27 ÆNDRING I NETTOARBEJDSKAPITAL (1.000 KR.)

	2014/15	2013/14
Ændring i varebeholdninger	42.596	5.464
Ændring i tilgodehavender	7.668	4.795
Ændring i leverandørgæld	(10.842)	(19.469)
Ændring i gæld vedrørende retur	610	2.140
Ændring i anden gæld	(5.656)	5.369
Ændring i nettoarbejds kapital	34.376	(1.701)

NOTE 28 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER (1.000 KR.)

	30.06.2015	30.06.2014
Kategorier af finansielle instrumenter		
Andre værdipapirer og kapitalandele	0	71
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	0	71
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	12.702	18.079
Andre tilgodehavender	886	5.182
Likvide beholdninger	691	1.241
Udlån og tilgodehavender	14.279	24.502
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	3.291
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	0	3.291
Prioritetsgæld	40.521	20.131
Bankgæld	25.418	38.755
Leverandørgæld	41.670	52.512
Gæld vedrørende retur	7.254	6.644
Skyldig renteswap	3.557	0
Skyldig moms	3.198	6.779
Anden gæld	3.859	5.934
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	125.477	130.755

POLITIK FOR STYRING AF FINANSIELLE RISICI

Stylepit Group 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 kapitalfrembringelse 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.

77

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 valutaterminforretninger 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.

LIKVIDITETSRISIKO

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 FORPLIGTELSER

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	134	(134)	0	(134)
EUR	138	263	3.094	(2.693)	0	(2.693)
SEK	22	220	1.064	(822)	0	(822)
NOK	7	12	579	(560)	0	(560)
RUB	2	435	0	437	0	437
PLN	507	5	7	505	0	505
UAH	0	768	0	768	0	768
Øvrige valuta'er	1	0	124	(123)	0	(123)
Pr. 30.06.2015	677	1.703	5.002	(2.622)	0	(2.622)
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	0	1.171	(1.078)	0	(1.078)
RUB	13	3.312	270	3.055	0	3.055
PLN	39	248	1	286	0	286
UAH	1.006	0	1.006	0	0	0
Øvrige valuta'er	8	76	980	(896)	0	(896)
Pr. 30.06.2014	1.048	9.324	10.877	501	0	501

78

FØLSOMHEDSANALYSE VEDRØRENDE VALUTA

Koncernens væsentligste valutaeksponering relaterer sig til salg i EUR, SEK, NOK, RUB, PLN og UAH 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	30.06.2015	30.06.2014
Indvirkning hvis USD-kurs var 10% lavere end faktisk kurs	13	0
Indvirkning hvis EUR-kurs var 10% lavere end faktisk kurs	269	-62
Indvirkning hvis SEK-kurs var 10% lavere end faktisk kurs	82	149
Indvirkning hvis NOK-kurs var 10% lavere end faktisk kurs	56	108
Indvirkning hvis RUB-kurs var 10% lavere end faktisk kurs	-44	-306
Indvirkning hvis PLN-kurs var 10% lavere end faktisk kurs	-50	-29
Indvirkning hvis UA-kurs var 10% lavere end faktisk kurs	77	0
	390	-140

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 kun i begrænset omfang eksponeret for renterisiko på kortfristede indskud og driftskreditter i banker. Koncernen besidder således ikke rentebærende aktiver i øvrigt, og langfristet prioritetsgæld er delvist konverteret til fast forrentning via indgåede renteswaps.

	30.06.2015	30.06.2014
Dagsværdi af pr. balancedagen udestående renteswaps indgået til afdækning af variabelt forrentede lån	(3.557)	(3.291)
Nom. Værdi position 1.	5.558	9.197
Nom. Værdi position 2	14.138	3.274
Løber frem til og med position 1	2016	2037
Løber frem til og med position 2	2016	2016
Ineffektivitet (påvirker resultatopgørelsen)	0	0

79

NOTE 28 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER, fortsat

(1.000 KR.)

LIKVIDITETSRISICI

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

Der henvises herudover til omtalen i afsnittet Likviditets- og kapitalforhold, afsnittet Risici forbundet med Stylepyt koncernens finansielle stilling og note 1.2 Kapitalberedskab.

IKKE AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSE

2014/15	Under 1 år	1 år - 5 år	Efter 5 år	I alt
Ikke afledte finansielle forpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	38.071	0	0	38.071
Kreditinstitutter	46.243	0	0	46.243
Leverandører af varer og tjenesteydelser	41.670	0	0	41.670
Skyldig moms	3.198	0	0	3.198
Anden gæld	3.859	0	0	3.859
	133.042	0	0	133.042

AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSE

Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	3.557	0	0	3.557
	3.557	0	0	3.557

80

IKKE AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSE

2013/14	Under 1 år	1 år - 5 år	Efter 5 år	I alt
Gæld til realkreditinstitutter	20.131	0	0	20.131
Kreditinstitutter	17.930	9.800	11.025	38.755
Leverandører af varer og tjenesteydelser	52.512	0	0	52.512
Skyldig moms	6.779	0	0	6.779
Anden gæld	5.934	0	0	5.934
	103.286	9.800	11.025	124.111

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

Koncernens likviditetsreserve består af likvide beholdninger og uudnyttede kreditfaciliteter.

	30.06.2015	30.06.2014
Likviditetsreserven sammensætter sig således:		
Likvide beholdninger	691	1.241
Udnyttede kreditfaciliteter	2.502	18.020
	3.193	19.261

NOTE 28 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

2014/15	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
Børsnoterede aktier	0			
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	0	0	0	0
Renteswap		(3.557)		
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter		(3.557)		(3.557)

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

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.

NOTE 29 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, udover udbetaling af udbytte, haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

2014/15	Associerede virksomheder	Nøgle personer i ledelsen	Andre nærtstående parter	I alt
Ingen	0	0	0	0
2013/14				
Ingen	0	0	0	0

81

NOTE 30 BESTYRELSE OG DIREKTION

(STK.)

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

	Aktiebesiddelse	
	30.06.2015	30.06.2014
Christian Bjerre Kusk, bestyrelsesmedlem (kontrolleret via selskab)	115.014.819	115.014.819
NE Nielsen, formand	1.111	0
Ulrik Hjorth, bestyrelsesmedlem	0	0
Stein Lande, bestyrelsesmedlem	0	0
Marc Jeilman, adm direktør	0	0

NOTE 31 PANTSÆTNINGER, SIKKERHEDSSTILLELSER OG LEASINGFORPLIGTELSE

(1.000 KR.)

HÆFTELSE I EJENDOMME I DANMARK:

Til sikkerhed for mellemværende med realkreditinstitut er der tinglyst pantebrev med DKK 8.036.000 i STYLEPIT.com A/S's ejendom. Til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitut er der tinglyst ejerpantebreve i STYLEPIT.com A/S's ejendom med nom. DKK 15.200.000. Ejendommen i Danmark er i regnskabet indregnet til DKK 10 mio.

HÆFTELSE I EJENDOMME I POLEN:

Til sikkerhed for mellemværende i med kreditinstitut er der tinglyst ejerpantebreve i selskabets ejendom med nom. DKK 44,5 mio. Ejendommen er i regnskabet indregnet til DKK 44,5 mio.

Selskabet har indgået pantsætningsforbud overfor 3. mand i forhold til al skyld til pengeinstitut. STYLEPIT.com A/S (datterselskab) har tinglyst skadesløsbrev - virksomhedspant overfor selskabets kreditinstitut. Hovedstol DKK 50.000.000. STYLEPIT A/S indestår som selvskyldnerkautionist til sikkerhed for alle kreditrammer tildelt af kreditinstitutter til datterselskaber. Der er i samarbejdsaftalen med selskabets bankforbindelse Nordea A/S aftalt virksomhedspant for DKK 5.000.000. Beløbet er ikke tinglyst.

	Forfald 0 - 1 år	Forfald 2 - 5 år	Forfald 5 - år
Leasingforpligtelser			
Huslejeoplygtelse	1.091	4.092	0
Leasingforpligtelse, udgør leasingaftale for IT Hardware	276	467	0
Leasingforpligtelser	1.367	4.559	0

REGNSKAB

MODERSELSKAB

Resultatopgørelse	87
Balance	88
Egenkapitalopgørelse	90
Pengestrømsopgørelse	91

NOTE (1.000 KR)

2014/15

2013/14

MODERSELSKABETS RESULTATOPGØRELSE

2	Andre driftsindtægter	12.000	12.000
	Salgsfremmende omkostninger	(514)	(6.863)
4	Personaleomkostninger	(356)	(1.946)
	Administrationsomkostninger	(2.392)	(409)
	Indtjeningsbidrag (EBITDA)	8.738	2.782
5	Af- og nedskrivninger	(200)	(2.185)
	Resultat af primær drift (EBIT)	8.538	597
8	Indtægter fra kapitalandele i dattervirksomheder	(261.080)	(265.881)
6	Finansielle indtægter	6.388	15.069
7	Finansielle omkostninger	(119)	(206)
	Resultat før skat	(246.273)	(250.421)
9	Skat af årets resultat	0	(8.152)
	Årets resultat af fortsættende aktiviteter	(246.273)	(258.573)
	Anden totalindkomst	0	0
	Anden totalindkomst	0	0
	Totalindkomst	(246.273)	(258.573)

NOTE (1.000 KR) 30.06.2015 30.06.2014

MODERSELSKABETS BALANCE - AKTIVER PR. 30. JUNI

10 Immaterielle aktiver	500	700
Immaterielle anlægsaktiver	500	700
11 Kapitalandele i dattervirksomheder	125.541	311.094
Finansielle anlægsaktiver	125.541	311.094
14 Udskudte skatteaktiver	0	0
Udskudte skatteaktiver	0	0
LANGFRISTEDE AKTIVER	126.041	311.794
Tilgodehavende hos dattervirksomheder	4.387	66.261
Periodeafgrænsninger	2.005	0
Tilgodehavende moms	0	649
Tilgodehavender	4.387	66.910
Likvide beholdninger	9	52
KORTFRISTEDE AKTIVER	4.396	66.962
AKTIVER	132.442	378.756

NOTE (1.000 KR) 30.06.2015 30.06.2014

MODERSELSKABETS BALANCE - PASSIVER PR. 30. JUNI

12 Virksomhedskapital	31.600	302.780
Særligt reserve	0	
Overført resultat	97.574	72.667
EGENKAPITAL I ALT	129.174	375.447
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.819	3.307
Moms	450	0
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER	3.269	3.309
FORPLIGTELSER	3.269	3.309
PASSIVER	132.442	378.756

EGENKAPITALOPGØRELSEN (1.000 KR)

	Aktiekapital	Overført resultat	Egenkapital
Egenkapital pr. 30.06.2013	284.300	307.131	591.431
Årets resultat		(258.573)	(258.573)
Anden totalindkomst		0	0
Totalindkomst	0	(258.573)	(258.573)
Udbetalt udbytte			
Kapitaludvidelse	18.480	24.947	43.427
Omkostninger ifm. Kapitaludvidelsen		(830)	(830)
Regulering stiftelse af selskab Polen		(8)	(8)
Egenkapital pr. 30.06.2014	302.780	72.667	375.447
Årets resultat		(246.273)	(246.273)
Anden totalindkomst			
Totalindkomst	0	(246.273)	(246.273)
Nedsættelse af kapital	(271.180)	271.180	0
Omkostninger ved kapitalændring		0	0
Egenkapital pr. 30.06.2015	31.600	97.574	129.174

90

NOTE (1.000 KR)

2014/15

2013/14

MODERSELSKABETS PENGESTRØMSOPGØRELSE

Resultat af primær drift (EBIT)	8.538	597
5 Af- og nedskrivninger	200	2.185
Gevinst/tab materielle aktiver		
13 Ændring i nettoarbejdskapital	60.478	81.152
Pengestrømme vedrørende primær drift	69.216	83.934
Modtagne finansielle indtægter	6.387	16
Betalte finansielle omkostninger	(119)	(206)
Betalt selskabsskat	0	
Pengestrømme vedrørende drift	77.489	83.744
Kapitaltilførsel til datterselskab	(75.527)	(126.626)
Køb og salg af andre værdipapirer og kapitalandele		
Pengestrømme vedrørende investeringer	(75.527)	(126.626)
Provenue ved kapitalforhøjelse	0	43.427
Omkostninger i forbindelse med kapitalforhøjelse	0	(830)
Pengestrømme vedrørende finansiering	0	42.597
Ændring i likvider	(43)	(285)
Likvider 01.07	52	337
15 Likvider 30.06	9	52
Likvider består af:		
Likvider	9	52
	9	52

91

NOTER

MODERSELSKAB

1. Anvendt regnskabspraksis og væsentlige skøn, forudsætninger og usikkerheder	94
2. Andre driftsindtægter	95
3. Revisionshonorar	95
4. Personaleomkostninger	95
5. Af- og nedskrivninger	96
6. Finansielle indtægter	96
7. Finansielle omkostninger	96
8. Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	96
9. Skat af årets resultat	97
10. Immateriale aktiver	98
11. Kapitalandele i dattervirksomheder	99
12. Aktiekapital	99
13. Ændring i nettoarbejdskapital	99
14. Udstedt skat	100
15. Finansielle risici og instrumenter	101
16. Nærtstående parter	102
17. Pantsætninger, sikkerhedsstillelser og leasingforpligtelser	102

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

Moderselskabsregnskabet for 2014/15 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. Hvis kostprisen overstiger kapitalandelens genindvindingsværdi, nedskrives til denne lavere værdi.

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 kapitalandelens 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, fotoproduktion og forsendelse af koncerntailsalg 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. 30.6.2015 på DKK 127,1 mio. fratrukket en opgjort dagsværdi af modervirksomhedens aktiviteter.

Dagsværdien af modervirksomheden er per 30. juni 2015 opgjort til DKK 1,6 mio., og dagsværdien af dattervirksomhederne efter forventede salgsomkostninger er opgjort til DKK 125,5 mio. Det skal bemærkes at dagsværdien af moderselskabet ikke medtager en værdiansættelse af skatteaktiver da disse ikke er aktiveret per 30. juni 2015. Det er ledelsens vurdering, at en opgørelse af kapitalværdien af dattervirksomhederne ikke kan forventes at medføre en væsentlig højere genindvindingsværdi. Som følge heraf er den bogførte værdi af dattervirksomheder nedskrevet.

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.)

	2014/15	2013/14
Koncern intern honorar i forbindelse med licensindtægter forbundet med varemærker	12.000	12.000
	12.000	12.000

NOTE 3 HONORAR TIL MODERSELSKABETS GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISOR

(1.000 KR.)

	2014/15	2013/14
Lovpligtig revision	135	114
Andre erklæring med sikkerhed	10	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser	0	0
	145	114

NOTE 4 PERSONALEOMKOSTNINGER

(1.000 KR.)

	2014/15	2013/14
Bestyrelshonorar	225	657
Løn og gager	131	1.289
Bidragbaserede pensionsordninger	0	0
Andre omkostninger til social sikring og personaleomkostninger	0	0
Øvrige personale omkostninger	0	0
	356	1.946

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

Vederlag til ledelsesmedlemmer

Bestyrelse		
Bestyrelshonorar	225	657
	225	657

Vederlag til samlet daglig ledelse

Løn og gager	131	1.289
Bidragbaserede pensionsordninger	0	0
Øvrige langfristede personale ydelser	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0
	131	1.289

Samlet vederlag til ledelsesmedlemmer	131	1.946
---------------------------------------	-----	-------

NOTE 5 AF- OG NEDSKRIVNINGER (1.000 KR.)

	2014/15	2013/14
Afskrivninger af andre immaterielle aktiver	200	200
Nedskrivning af immaterielle aktiver	0	1.985
	200	2.185

NOTE 6 FINANSIELLE INDTÆGTER (1.000 KR.)

	2014/15	2013/14
Andre indtægter	1	16
Renter af tilgodehavender	6.387	15.053
Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	6.388	15.069
I alt	6.388	15.069

NOTE 7 FINANSIELLE OMKOSTNINGER (1.000 KR.)

	2014/15	2013/14
Øvrige omkostninger	(119)	(206)
Renteomkostninger af finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	(119)	0
I alt	(119)	(206)

96 NOTE 8 INDTÆGTER AF KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER (1.000 KR.)

	2014/15	2013/14
Nedskrivning	(261.080)	265.881
	(261.080)	265.881

NOTE 9 SKAT AF ÅRETS RESULTAT (1.000 KR.)

	2014/15	2013/14
Aktuel skat	0	0
Ændring i udskudt skat	0	8.152
Regulering vedrørende tidligere år	0	0
Udskudt skat overført fra egenkapital	0	0
Skat af årets resultat for fortsættende aktiviteter	0	8.152

Skat af årets resultat kan forklares således:

	2014/15	2013/14
Resultat før skat	(246.273)	(250.420)
Beregnet skat ved en skatteprocent på 23,5% (2014: 24,5%)	(57.874)	(45.586)
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	57.874	53.738
Regulering vedrørende tidl. år	0	0
	0	8.152

Effektiv skatteprocent (%) 0% 3%

SKAT AF ANDEN TOTALINDKOMST

	30.06.2015	30.06.2014
Dagsværdiregulering af af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme (negativt beløb er lig indtægt)	0	0
Skat af anden totalindkomst	0	0
Skyldig selskabsskat	0	0
Skyldig selskabsskat, langfristet	0	0
Skyldig selskabsskat, kortfristet	0	0

NOTE 10 IMMATERIELLE AKTIVER (1.000 KR.)

	30.06.2015	30.06.2014
Kostpris	3.020	3.020
Af- og nedskrivninger	(2.520)	2.320
	500	700
Varemærke-, kundedatabase- og domænerettigheder	500	700
Færdiggjorte udviklingsprojekter	0	0
I alt	500	700

	Varemærker, kundedatabaser og domæner
Kostpris 01.07.2013	3.020
Tilgang	0
Afgang	0
Kostpris 30.06.2014	3.020

Af- og nedskrivninger 01.07.2013	135
Årets afskrivninger	200
Årets nedskrivning	1.985
Afgang	0
Af- og nedskrivninger 30.06.2014	2.320

98 Regnskabsmæssig værdi 30.06.2014 700

Kostpris 01.07.2014	3.020
Tilgang	0
Afgang	0
Kostpris 30.06.2015	3.020

Af- og nedskrivninger 01.07.2014	2.320
Årets afskrivninger	200
Afgang	0
Af- og nedskrivninger 30.06.2015	2.520

Regnskabsmæssig værdi 30.06.2015 500

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

Varemærke-, kundedatabase- og domænerettigheder	30.06.2015	30.06.2014
Stylepit	500	700
Styledelux	0	0
Sportsprofi	0	0
Regnskabsmæssig værdi	500	700

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 11 KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER (1.000 KR.)

	2014/15	2013/14
Kostpris 01.07.	576.975	450.350
Tilgang	75.527	-
Tilgang ved stiftelse	-	9
Kapitaltilførsel dattervirksomheder		126.616
Kostpris 30.06	652.502	576.975
Nedskrivninger 01.07.	(265.881)	
Årets nedskrivninger	(261.080)	(265.881)
Årets tilbageførsel af nedskrivninger		
Tilbageførsel ved salg af kapitalandele		
Nedskrivninger 30.06.	(526.961)	(265.881)
Regnskabsmæssig værdi 30.06	125.541	311.094

STYLEPIT A/S' dattervirksomheder består af følgende:

	Hjemsted	Ejerandel		Andel af stemmerettigheder		Aktivitet
		30.06.2015	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2014	
Stylepit.com. A/S	København	100	100	100	100	Driftsselskab - online detailsalg
Stylepit Poland SpZoo	Stettin	100	100	100	100	Driftsselskab - lagerdrift og fotoproduktion

NOTE 12 AKTIEKAPITAL (1.000 STK.)

	30.06.2015	30.06.2014
Aktiekapital 01.07	302.780	284.300
Kapitalforhøjelse	0	18.480
Kapitalnedsættelse	(271.180)	0
Aktiekapital 30.06	31.600	302.780

Aktiekapitalen består af 302.779.500 aktier a ,0105 kr. Aktierne er fuldt indbetalte. Aktierne er ikke opdelt i klasser, og der er ikke knyttet særlige rettigheder til aktierne.

NOTE 13 ÆNDRING I NETTOARBEJDSKAPITAL (1.000 KR.)

	2014/15	2013/14
Ændring i tilgodehavender	62.523	79.269
Ændring i kortfristede forpligtelser	(40)	1.883
Ændring i nettoarbejdskapital	62.483	81.152

NOTE 13 UDSKUDT SKAT

(1.000 KR.)

	30.06.2015	30.06.2014
Udskudt skat er indregnet således i balancen:		
Udskudte skatteaktiver	0	0
Udskudte skatteforpligtelser	0	0
	0	0

	Udskudt skat 01.07	Indregnet i resultat- opgørelse	Indregnet i egenkapital	Udskudt skat 30.06
Udskudt skat 2014/15				
Immaterielle aktiver	(342)	72	0	(270)
Underskud fremførbare, incl. Døtre	50.069	13.783	0	63.852
Regulering af aktiveret udskudt skat	(49.727)	(13.855)	0	(63.582)
Midlertidige forskelle	0	0	0	0

	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
Tilkøb skatteaktiv omvendt overtagelse	(8.152)	8.152	0	0
Øvrige	0	342	0	342
Midlertidige forskelle	(8.152)	8.152	0	0

100

NOTE 15 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER

(1.000 KR.)

	30.06.2015	30.06.2014
TILGODEHAVENDER FRA SALG OG TJENESTEYDELSER		
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	4.387	66.261
Andre tilgodehavender	0	649
Likvide beholdninger	9	52
Udlån og tilgodehavender	4.396	66.962

PRIORITETSGÆLD

Leverandørgæld	2.819	3.307
Anden gæld	450	2
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	3.269	3.309

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.

101

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

TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Moderselskabet har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

	Datter- virksomheder	Nøgle personer i ledelsen	Andre nært- stående parter	I alt
2014/15				
Høorar vedr. varemærker	12.000	0	0	12.000
Pengeudlån, datterselskab	6.387			6.387
	18.387	0	0	18.387

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

NOTE 17 PANTSÆTNINGER, SIKKERHEDSSTILLELSER OG LEASINGFORPLIGTELSER

STYLEPIT A/S indestår som selvskyldnerkautionist til sikkerhed for alle kreditrammer tildelt af kreditinstitutter til datterselskaber. Der er indgået aftale om virksomhedspant med selskabets bankforbindelse Nordea A/S. Beløbet andrager DKK 5.000.000 og er ikke tinglyst.

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 2014 – 30. juni 2015 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 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2014 – 30. juni 2015.

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 9. september 2015

Bestyrelsen

NE Nielsen, formand Christian Bjerre Kusk Stein Lande Ulrik Hjorth

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 01. juli 2014 – 30. juni 2015, der omfatter 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 i 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 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2014 – 30. juni 2015 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte 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 9. september 2015

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Christian Sanderhage
statsautoriseret revisor

