

MUUSE A/S

ÅRSRAPPORT 2012
(Annual Report)

CVR-nr. 32 78 20 86

3. regnskabsår
(3rd Accounting year)

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail

Aktiv rådgivning
Revision og regnskab
Skat og økonomi
Virksomhedsudvikling

INDHOLDSFORTEGNELSE*(Table of contents)*

	Side <i>(Page)</i>
Selskabsoplysninger <i>(Company information)</i>	1
Ledelsesberetning <i>(Management report)</i>	2
Ledelsespåtegning <i>(Management endorsement)</i>	4
Den uafhængige revisors påtegning <i>(Independent Auditor's Report)</i>	5
Anvendt regnskabspraksis <i>(Accounting policies)</i>	7
Resultatopgørelse <i>(Income statement)</i>	10
Balance <i>(Balance sheet)</i>	11
Noter <i>(Notes)</i>	13

SELSKABSOPLYSNINGER*(Company information)***Navn og adresse** *(Name and adress)*

Muuse A/S
Sankt Gertruds Stræde 6 E
1129 København K

CVR-nr. 32 78 20 86

Bestyrelse *(Board of Directors)*

Mikkel Vendelin Olesen, formand
Uffe Buchard
Martin Lymbye Hansen
Thomas Ulstrup

Direktion *(Management)*

David Dencker
Gitte Jonsdatter

Pengeinstitut *(Financial institution)*

Nordea Bank A/S

Revisor *(Auditor)*

Henrichsen & Co
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Wildersgade 10 B
1408 København K

LEDELSESBERETNING

(Management report)

Selskabets aktivitet *(Operations of the company)*

MUUSE er et modehus, der udvikler og markedsfører produkter fra de 100 bedste nye designere i verden. Hver sæson lanceres 10-15 små damekollektioner under navnet "[Designer Name] by MUUSE". MUUSE sælger online gennem www.MUUSE.com til EU og USA. Designerne afregnes med en royalty for realiseret salg. *(MUUSE is a fashion house that develops and markets products from the world's 100 best new designers. Every season we launch 10-15 small womenswear collections under the name "[Designer Name] by MUUSE". MUUSE sells online through www.MUUSE.com to the EU and the U.S. market. The designers are paid a royalty on sales realized.)*

Årets økonomiske udvikling *(Financial review)*

I 2012 fokuserede MUUSE på at optimere vores drift så den understøtter vores unikke forretningsmodel i forhold til: *(In 2012 MUUSE focused on optimizing operations so that it supports our unique business model with regard to:)*

- Distribueret produktudvikling. *(Distributed product development.)*
- Overordnet kollektionsstruktur med mange sub-brands. *(Overall collection structure and multiple sub-brands.)*
- Udvikling af kommercielle produkter med individuel designsignatur. *(Development of commercial products with individual designer signatures.)*
- Global logistik. *(Global logistics.)*

Ved udgangen af 2012 er de operationelle udfordringer løst og vores kommende kollektioner er de stærkeste hidtil. *(By the end of 2012, the operational challenges have been resolved and our coming collections are the strongest yet.)*

Brand *(Brand)*

2012 gav flere gennembrud indenfor community og PR. MUUSE er nu kendt globalt af indercirklen i mode pga. vores nye forretningsmodel og fordi vi er blevet featured i de vigtigste modemagasiner (Vogue, Elle, Dansk etc.) Vores community voksede til mere end 60.000 Newsletter Subscribers og 25.000 Facebook fans. *(2012 we had several breakthroughs in community and PR. MUUSE is now known worldwide by the inner circle of the fashion industry due to our innovative business model and because we have been featured in major fashion magazines (Vogue, Elle, Dansk etc.). Our community grew to more than 60,000 Newsletter Subscribers and 25,000 Facebook fans.)*

Marked og kunder *(Market and Customers)*

MUUSE lancerede sin første Ready-to-Wear kollektion i november 2012. Salget har været mindre end forventet da MUUSE, ligesom andre modevirksomheder, er påvirket af den økonomiske krise. Ledelsen vurderede desuden at MUUSE's stærke community hurtigere ville resultere i salg end tilfældet har været. *(MUUSE launched its first Ready-to-Wear collection in November 2012. Sales have been less than expected because MUUSE, like other fashion companies, are affected by the economic crisis. Management also assessed MUUSE's strong community would result in sales faster than has been the case.)*

LEDELSESBERETNING

(Management report)

(fortsat)

(continued)

Mission *(Mission)*

Vores mission "To bring the work of the world's best 100 emerging fashion designers to people who love fashion" giver os fortsat mulighed for at rekruttere de dygtigste medarbejdere og etablere partnerskaber med de vigtigste spillere i branchen. I 2012 har vi set en overordnet trend i modebranchen imod unikke produkter og fokus på designtalenter. MUUSE har som First Mover inden for denne globale trend etableret en stærk brand, der er svær for konkurrenter at imitere og gør det muligt for os at øge salg globalt. *(Our Mission "To bring the work of the world's best 100 emerging fashion designers to people who love fashion" continue to allow us to recruit the best employees and establish partnerships with key players in the industry. In 2012 we have seen an overall trend in the fashion industry towards unique products and focus on design talents. As a first mover in this global trend MUUSE has established a strong brand that is difficult for competitors to imitate and will allows us to increase sales globally.)*

Selskabets forventede udvikling *(Future expectations)*

Der forventes et negativt resultat for 2013, men positivt likviditet som følge af yderligere tilførsel af egenkapital og ansvarlig lån. *(The management expects a loss for the financial year 2013 but positive cash flow as a result of share capital increases and subordinated loans.)*

LEDELSESPÅTEGNING*(Management endorsement)*

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2012 for Muuse A/S. *(The Management and Board of directors presents this day the Annual Report 1 January to 31 December 2012 for Muuse A/S.)*

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. *(The Annual Report has been prepared in accordance to the Danish Financial Statement Act.)*

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2012. Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, ledelsesberetningen omhandler. *(In our opinion the accounting policies applied are appropriate and in this moment, the Annual Report gives a true and fair view of the company's assets and liabilities, financial position and result. Further, in our opinion, the Management's report gives a fair review of the issues addressed therein.)*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse. *(In our opinion the accounting policies applied are appropriate and in this moment, the Annual Report gives a true and fair view of the company's assets and liabilities, financial position and result.)*

København, den 8. maj 2013
(Copenhagen, 8 May 2013)

Direktion *(Management)*

David Dencker

Gitte Jonsdatter

Bestyrelse *(Board of Directors)*Mikkel Vendelin Olesen
formand

Uffe Buchard

Martin Lybbye Hansen

Thomas Ulstrup

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

(Independent Auditor's Report)

Til kapitalejerne i Muuse A/S *(To the Shareholders of Muuse A/S)*

Påtegning på årsregnskabet *(Report on Financial Statements)*

Vi har revideret årsregnskabet for Muuse A/S for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2012, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven. *(We have audited the Financial Statements of Muuse A/S for the financial year 1 January to 31 December 2012, which comprises a summary of significant accounting policies, the income Statement, Balance Sheet and Notes. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.)*

Ledelsens ansvar for årsregnskabet *(The Management and Board of Directors Responsibility for the Financial Statements)*

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. *(The Management and Board of Directors are responsible for the preparation of the Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of the Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error).*

Revisors ansvar *(Auditor's responsibility)*

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation. *(Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and further requirements according to Danish legislation relating to auditors. These standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement).*

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet. *(An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including an assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management and Board of Directors, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements).*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

(Independent Auditor's Report)

(fortsat)

(continued)

Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion. *(We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion).*

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold. *(Our audit has not resulted in any qualification).*

Konklusion *(Opinion)*

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven. *(In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of assets, liabilities, financial position at 31 December 2012 for the Company, the results of the operations for the financial year 1 January 2012 to 31 December 2012 in accordance with the Danish Financial Statements Act).*

Udtalelse om ledelsesberetningen *(Statement on the Management's Review)*

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet. *(Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's Review. We have not performed any other procedures in addition to the audit of the Financial Statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's Review is consistent with the Financial Statements).*

København, den 8. maj 2013

(Copenhagen, 8 May 2013)

Henrichsen & Co

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Martin Høyer-Hansen

statsautoriseret revisor

(State Authorised Public Accountant)

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

(Accounting policies)

Årsregnskabet for Muuse A/S for 2012 er udarbejdelse i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af enkelte bestemmelser for klasse C-virksomheder. *(The Financial Statement of Muuse A/S for the financial year 2012 has been prepared in accordance to the provisions of the Danish Financial Statement Act for Class B enterprises with the option of individual provisions for Class C enterprises.)*

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til det foregående år. *(The accounting policies applied are unchanged compared to last year.)*

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING *(Recognition and measurement)*

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger. *(Income is recognised in the Income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. In addition, all expenses are recognised in the Income statement, including depreciation, amortisation and impairment losses.)*

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. *(Assets are recognised in the Balance sheet when it is probable that any future economic benefits will flow to the company and that the value of the asset can be measured reliably.)*

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. *(Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that any future economic benefits will flow out of the company and that the value of the liability can be measured reliably.)*

RESULTATOPGØRELSEN *(Income statement)*

Nettoomsætning *(Revenue)*

Nettoomsætningen ved salg indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. *(Revenue from sales is recognised in the Income statement if delivery and the risk have passed on to buyer before the balance sheet date.)*

Skat af årets resultat *(Tax on result of the year)*

Årets samlede skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat. *(Total tax for the year, which consists of the year's current tax and the change in deferred tax, is recognised in the Income statement to the extent of the proportion that is attributable to the net profit or loss for the year.)*

BALANCEN *(Balance sheet)*

Materielle anlægsaktiver *(Tangible fixed assets)*

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med tillæg af eventuelle opskrivninger og med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningsgrundlagene opgøres som kostpris reduceret med eventuelle restværdier. Aktiverne afskrives lineært over den forventede brugstid. *(Tangible fixed assets are measured at cost plus any revaluations and less accumulated depreciation. The basis of depreciation, which is cost reduced by any residual value, is spread on a straight line basis over the expected useful lives.)*

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS*(Accounting policies)***(fortsat)***(continued)*

Den forventede brugstid og restværdi i procent af kostprisen er for
(The expected useful life and residual value in per cent of cost are)

	Forventet brugstid/ Afskrivningsperiode <i>(Expected useful life/Period of depre- ciation)</i>	Restværdi i procent <i>(Residual value in per cent)</i>
Driftsmateriel og inventar <i>(Operating mate- rial and equipment)</i>	2-8 år <i>(2-8 years)</i>	0
Indretning af lejede lokaler <i>(Leasehold improvements)</i>	10 år <i>(10 years)</i>	0

Aktiver med en kostpris under kr. 12.300 eller en fysisk levealder under 3 år omkostningsføres i anskaffelsesåret. *(Assets at a cost less than DKK 12,300 or a physical life of less than 3 years are taken directly to the Income statement in the year of acquisition.)*

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger. *(Gains and losses on the disposal of Tangible fixed assets are recognised in the Income statement under depreciation.)*

Finansielle anlægsaktiver *(Financial fixed assets)*

Deposita måles til kostpris. *(Deposit measures to cost.)*

Igangværende arbejder for fremmed regning *(Contract working progress).*

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde.
(Contract work in progress is measured at the volume of delivered service)

Tilgodehavender *(Receivables)*

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab. *(Receivables are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value. The value is reduced by write-downs for impairment to counter expected losses.)*

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

(Accounting policies)

(fortsat)

(continued)

Selskabsskat og udskudt skat *(Income taxes and deferred taxes)*

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalte acontoskatter. *(Current tax liabilities and current tax receivable are recognised in the Balance sheet as tax calculated on the taxable income for the year, adjusted for provisional tax paid.)*

Udskudte skatteforpligtelser beregnes med den gældende selskabsskatteprocent af forskellen mellem de regnskabsmæssige og skattemæssige værdier. *(Deferred tax liabilities are calculated at the current income tax rate on the difference between the carrying amounts and the amounts used for taxation purposes.)*

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres. *(Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be employed.)*

Selskabet er sambeskattet med koncernvirksomhed. Selskabsskatten af sambeskatningsindkomsten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. *(The Company is jointly taxed with group enterprises. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed enterprises proportionally to their taxable income.)*

Gældsforpligtelser *(Liabilities other than provisions)*

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. *(Liabilities other than provisions are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.)*

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR TIL 31. DECEMBER 2012*(Income statement for the period 1 January - 31 December 2012)*

	Note	2011 i t.kr. 2011 in t. DKK
Bruttofortjeneste <i>(Gross profit)</i>		-1.430.300
Personaleomkostninger <i>(Staff expenses)</i>	1	-2.349.514
Afskrivninger på anlægsaktiver <i>(Depreciation and amortisation on fixed assets)</i>	2	-10.875
Resultat før finansielle poster og skat <i>(Profit before financial items and tax)</i>		-3.790.689
Finansielle poster <i>(Financial items)</i>	3	-3.977
Resultat før skat <i>(Profit before tax)</i>		-3.794.666
Skat af årets resultat <i>(Tax on profit for the year)</i>	4	942.597
ÅRETS RESULTAT <i>(Net profit for the year)</i>		-2.852.069
Foreslås disponeret således <i>(proposed distribution)</i> :		
Udbytte for regnskabsåret <i>(Dividend for the year)</i>		0
Overført til næste år <i>(Retained earnings)</i>		-2.852.069
		-2.852.069

BALANCE 31. DECEMBER 2012*(Balance sheet as at 31 December 2012)***AKTIVER***(Assets)*

	Note	2011 i t.kr. 2011 in t. DKK
ANLÆGSAKTIVER (FIXED ASSETS)		
Materielle anlægsaktiver (Tangible fixed assets)		
Driftsmateriel og inventar (<i>Fixtures and fittings</i>)	5	0 4
Indretning af lejede lokaler (<i>Leasehold improvements</i>)		60.913 68
		<u>60.913</u> <u>72</u>
Finansielle anlægsaktiver (Fixed asset investments)		
Depositum (<i>Deposit</i>)		38.000 38
		<u>38.000</u> <u>38</u>
ANLÆGSAKTIVER I ALT (TOTAL FIXED ASSETS)		<u>98.913</u> <u>110</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER (CURRENT ASSETS)		
Varebeholdninger (Inventories)		
Handelsvarer (<i>Goods for resale</i>)		477.396 0
		<u>477.396</u> <u>0</u>
Tilgodehavender (Receivables)		
Tilgodehavender fra salg (<i>Trade receivables</i>)		63.201 643
Tilgodehavender hos tilknyttet virksomhed (<i>Receivables from group enterprises</i>)		22.037 7
Andre tilgodehavender (<i>Other receivables</i>)		193.526 82
Selskabsskat (<i>Corporation tax</i>)	4	750.000 0
Udskudt skatteaktiv (<i>Deferred tax assets</i>)	4	584.674 392
Forudbetalte omkostninger (<i>Prepayments</i>)		0 171
		<u>1.613.438</u> <u>1.295</u>
Likvide beholdninger (Cash funds)		<u>2.113.546</u> <u>341</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT (TOTAL CURRENT ASSETS)		<u>4.204.380</u> <u>1.636</u>
AKTIVER I ALT (TOTAL ASSETS)		<u>4.303.293</u> <u>1.746</u>

BALANCE 31. DECEMBER 2012*(Balance sheet as at 31 December 2012)***PASSIVER***(Liabilities)*

	Note	2011 i t.kr. 2011 in t. DKK
EGENKAPITAL (EQUITY)	7	
Selskabskapital <i>(Share capital)</i>		581.396 194
Overført resultat <i>(Retained earnings)</i>		3.237.809 777
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>(Proposed dividend for the year)</i>		<u>0</u> <u>0</u>
EGENKAPITAL I ALT (TOTAL EQUITY)		<u>3.819.205</u> <u>971</u>
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER (SHORT-TERM DEBT)		
Pengeinstitut <i>(Bank)</i>		70.549 56
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>(Trade payables)</i>		68.225 43
Forudbetalinger <i>(Prepayments)</i>		0 513
Anden gæld <i>(Other debt)</i>		<u>345.314</u> <u>163</u>
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT (TOTAL SHORT-TERM DEBT)		<u>484.088</u> <u>775</u>
GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT (TOTAL DEBT)		<u>484.088</u> <u>775</u>
PASSIVER I ALT (TOTAL LIABILITIES AND EQUITY)		<u>4.303.293</u> <u>1.746</u>
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser m.v. <i>(Pledging and securities etc)</i>	8	
Ejerforhold <i>(Ownership)</i>	9	

NOTER

(Notes)

		2011 i t.kr.	2011 in t. DKK	
Note 1 - Personaleomkostninger (<i>Staff expenses</i>)				
Lønninger og vederlag (<i>Salaries and wages</i>)		2.300.931	981	
Andre omkostninger til social sikring (<i>Other cost for social security</i>)		48.583	13	
		2.349.514	994	
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede i regnskabsåret (<i>Average number of full time employees during the year</i>).		8	3	
Note 2 - Afskrivninger på anlægsaktiver (<i>Amortisation and depreciation on fixed assets</i>)				
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver (<i>Depreciation, tangible fixed assets</i>)		10.875	8	
		10.875	8	
Note 3 - Finansielle poster (<i>Financial items</i>)				
Øvrige renteomkostninger og lignende omkostninger (<i>Other interest expenses and similar costs</i>)		3.977	0	
		3.977	0	
Note 4 - Skat (<i>Tax</i>)				
	Uafregnet selskabsskat <i>(Tax payable)</i>	Udskudte skatte- forpligtelser <i>(Deferred tax)</i>	Resultat- ført skat <i>(Tax on result of the year)</i>	ført skat <i>(Tax on result of the year)</i>
Saldo 1/1 2012 (Balance 1/1 2012)	0	-392.077		
Overført til sambeskattede selskaber (<i>Corporation tax paid to</i>	0			
Beregnet skat af årets resultat <i>(Tax on result of the year)</i>	-750.000	-192.597	-942.597	-392
	-750.000	-584.674	-942.597	-392

NOTER*(Notes)***(fortsat)***(continued)*2011
i t.kr.
2011
in t. DKK**Note 5 - Materielle anlægsaktiver** *(Tangible fixed assets)*

	Indretning af lejede lokaler <i>(Leasehold improvements)</i>	Driftsmateriel og inventar <i>(Operating material and equipment)</i>	
Kostpris 1/1 2012 (Costprice 1/1 2012)	70.967	12.844	13
Årets tilgang <i>(Additions during the year)</i>	0	0	71
Årets afgang <i>(Disposals during the year)</i>	0	0	0
Kostpris 31/12 2012 (Costprice 31/12 2012)	<u>70.967</u>	<u>12.844</u>	<u>84</u>
Afskrivninger 1/1 2012 (Amortisation 1/1 2012)	2.957	9.066	4
Årets afskrivninger <i>(Amortisation for the year)</i>	7.097	3.778	8
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver <i>(Reversed amortisation on disposed assets)</i>	0	0	0
Afskrivninger 31/12 2012 (Amortisation 31/12 2012)	<u>10.054</u>	<u>12.844</u>	<u>12</u>
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2012 (Book value 31/12 2012)	<u>60.913</u>	<u>0</u>	<u>72</u>

Note 6 - Igangværende arbejder for fremmed regning/forudbetalinger *(Work in
progress on behalf of third parties)*

Salgsværdi af udført arbejde <i>(Value of performed work)</i>	0	0
Modtagne acantobetalinger <i>(Received advance payments)</i>	0	-513
	<u>0</u>	<u>-513</u>

Der klassificeres således *(Classified as follows)*:

Igangværende arbejder for fremmed regning <i>(Work in progress on behalf of third parties)</i>	0	0
Forudbetalinger <i>(Prepayments)</i>	0	-513
	<u>0</u>	<u>-513</u>

NOTER*(Notes)***(fortsat)***(continued)***Note 7 - Egenkapital** *(Equity)*

	Selskabs-kapital <i>(Share capital)</i>	Overført resultat <i>(Retained earnings)</i>	Foreslået udbytte for regn- skabsåret <i>(Proposed dividend for the year)</i>
1/1 2012	193.705	777.569	0
Kapitalforhøjelse <i>(Capital Increase)</i>	387.691	5.312.309	0
Forslag til resultatdisponering <i>(Proposed distribution)</i>	0	-2.852.069	0
31/12 2012	581.396	3.237.809	0

Der er i 2011 gennemført kapitalforhøjelser på kr. 113.705.

(Capital increase of DKK 113.705 in 2011 was implemented.)

Der er i 2012 gennemført kapitalforhøjelser på kr. 387.691.

(Capital increase of DKK 387.691 in 2012 was implemented.)

Selskabskapitalen består af 581.396 stk. anparter á nom. kr. 1.

(The share capital consists of 581,396 shares of nom. DKK 1)

Note 8 - Pantsætninger og sikkerhedsstillelser m.v. *(Pledging and securities etc.)*

Selskabet har ikke foretaget pantsætninger eller sikkerhedsstillelser.

(The company has not made pledges or collateral.)

Selskabet har opsigelsesvarsel på sine lejede lokaler. Forpligtelsen udgør ca. t.kr. 75 og løber i 6 mdr.

(The company has term of notice of its leased premises. The commitment is about t.kr. 75 and runs for 6 months.)

NOTER*(Notes)***(fortsat)***(continued)***Note 9 - Ejerforhold** *(Ownership)*

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

(The following shareholders are listed in the company's shareholder register as owning at least 5% of the vote or at least 5% of capital:)

Crossroad Innovation Holding ApS

c/o David Dencker

Søndre Fasanvej 29 3 mf

2000 Frederiksberg

Pewic Holding ApS

c/o Henrichsen & Co

Wildersgade 10 B

1408 København K