

Muuse A/S

CVR-nr. / reg no. 32 78 20 86

Årsrapport for 2013 Annual Report for 2013

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 18.06.14

David Dencker
Dirigent

| | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|
| Selskabsoplysninger m.v. Company information etc. | 3 |
| Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report | 4 |
| Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports | 5 - 7 |
| Ledelsesberetning Management's review | 8 |
| Resultatopgørelse Income statement | 9 |
| Balance Balance sheet | 10 - 11 |
| Anvendt regnskabspraksis Accounting policies | 12 - 19 |
| Noter Notes | 20 - 23 |

Selskabet
The company

Muuse A/S
Sankt Gertruds Stræde 6 E
1129 København K / Copenhagen
Hjemsted / Registered office: København
CVR-nr. / reg. no.: 32 78 20 86

Bestyrelse
Board of Directors

Mikkel Vendelin Olesen, formand / chairman
Martin Høyer-Hansen, medlem / member
Uffe Buchard, medlem / member

Direktion
Executive Board

Gitte Sophie Jonsdatter Nielsen
David Dencker

Revision
Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning

Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.13 - 31.12.13 for Muuse A/S.

Board of Directors and Executive Board have on this day considered and adopted the annual report for the financial year 01.01.13 - 31.12.13 for Muuse A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities, financial position and results.

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

We believe that the management's review gives a true and fair review of the matters dealt with in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

København / Copenhagen, den 10. juni 2014
Copenhagen, June 10, 2014

Direktionen **Executive Board**

Gitte Sophie Jonsdatter David Dencker
Nielsen

Bestyrelsen **Board of Directors**

Mikkel Vendelin Olesen Martin Høyer-Hansen Uffe Buchard
Formand / Chairman

Til kapitalejerne i Muuse A/S**To the capital owners of Muuse A/S****PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET****REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS**

Vi har revideret årsregnskabet for Muuse A/S for regnskabsåret 01.01.13 - 31.12.13, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the financial statements of Muuse A/S for the financial year 01.01.13 - 31.12.13, which comprise the income statement, balance sheet, accounting policies and notes. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet**Management's 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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

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 additional requirements under Danish Audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the financial statements are free from material misstatement.

En revision omfatter udførelse af revisions-

An audit involves performing procedures to

handling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for 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.

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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.13 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.13 - 31.12.13 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

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

Our audit has not resulted in any qualifications.

Opinion

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.13 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.13 - 31.12.13 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

København, den 10. juni 2014
Copenhagen, June 10, 2014

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Morten Stener

Statsaut. revisor

State Authorized Public Accountant

Hovedaktiviteter

Selskabets aktiviteter består i design og salg af modetøj.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.13 - 31.12.13 udviser et resultat på DKK -9.235.256 mod t.DKK -2.852 for tiden 01.01.12 - 31.12.12. Balancen viser en egenkapital på DKK 2.883.949.

Ledelsen finder ikke årets resultat tilfredsstillende.

Ledelsen er opmærksom på, at selskabet i årets løb har været omfattet af kapitaltabsreglen i selskabsloven. Kapitalen er reetableret ved kapitalindsud af eksisterende aktionærer. Ledelsen forventer, at den fremtidige indtjening vil styrkes.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

Resultatopgørelse

Income statement

| Note | 2013 DKK | 2012 DKK '000 |
|----------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| | -6.135.622 | -1.430 |
| | Bruttotab | |
| | Gross loss | |
| 1 | Personaleomkostninger Staff costs | -5.193.256 -2.350 |
| | Resultat før af- og nedskrivninger | -11.328.878 |
| | Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses | -3.780 |
| | Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment | -7.097 -11 |
| | Resultat af primær drift | -11.335.975 |
| | Operating profit/loss | -3.791 |
| | Andre finansielle indtægter Other financial income | 4.044 0 |
| 2 | Andre finansielle omkostninger Other financial expenses | -122.910 -4 |
| | Finansielle poster i alt | -118.866 |
| | Total net financials | -4 |
| | Resultat før skat | -11.454.841 |
| | Profit/loss before tax | -3.795 |
| 3 | Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year | 2.219.585 943 |
| | Årets resultat | -9.235.256 |
| | Profit/loss for the year | -2.852 |
| Forslag til resultatdisponering | | |
| Proposed appropriation account | | |
| | Overført resultat Retained earnings | -9.235.256 -2.852 |
| | I alt | -9.235.256 |
| | Total | -2.852 |

| Note | 31.12.13 DKK | 31.12.12 DKK '000 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|----------------------|
| AKTIVER ASSETS | | |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment | 53.816 | 61 |
| Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment | 53.816 | 61 |
| Andre tilgodehavender Other receivables | 78.410 | 38 |
| Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments | 78.410 | 38 |
| Anlægsaktiver i alt Total non-current assets | 132.226 | 99 |
| Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale | 500.000 | 477 |
| Varebeholdninger i alt Total inventories | 500.000 | 477 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables | 109.738 | 63 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises | 0 | 22 |
| Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset | 292.774 | 585 |
| Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable | 2.511.485 | 750 |
| Andre tilgodehavender Other receivables | 423.337 | 194 |
| Periodeafgrænsningsposter Prepayments | 160.573 | 0 |
| Tilgodehavender i alt Total receivables | 3.497.907 | 1.614 |
| Likvide beholdninger Cash | 893.863 | 2.113 |
| Omsætningsaktiver i alt Total current assets | 4.891.770 | 4.204 |
| Aktiver i alt Total assets | 5.023.996 | 4.303 |

| PASSIVER | | 31.12.13 | 31.12.12 |
|-------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|------------------|--------------|
| EQUITY AND LIABILITIES | | DKK | DKK '000 |
| Note | | | |
| | Selskabskapital Share capital | 774.420 | 581 |
| | Overført resultat Retained earnings | 2.109.529 | 3.238 |
| 4 | Egenkapital i alt Total equity | 2.883.949 | 3.819 |
| | Gæld til kreditinstitutter Debt to credit institutions | 39.177 | 71 |
| | Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables | 687.896 | 68 |
| | Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises | 773.750 | 0 |
| | Anden gæld Other payables | 639.224 | 345 |
| | Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables | 2.140.047 | 484 |
| | Gældsforpligtelser i alt Total payables | 2.140.047 | 484 |
| | Passiver i alt Total equity and liabilities | 5.023.996 | 4.303 |
| 5 | Eventualforpligtelser Contingent liabilities | | |
| 6 | Kontraktlige forpligtelser Contractual obligations | | |
| 7 | Nærtstående parter Related parties | | |

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

GENERAL

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for reporting class B enterprises.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost applying a constant effective rate of interest over the term of the assets and liabilities. Amortised cost is determined as original cost less any principal repayments and less/plus accumulated amortisation of the difference between cost and nominal value.

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

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the time at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on the balance sheet date.

RESULTATOPGØRELSE

Bruttotab

Bruttotab indeholder nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

INCOME STATEMENT

Gross loss

Gross loss comprises revenue, costs relating to raw materials and consumables as well as other external costs.

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year. Revenue is determined at fair value exclusive of VAT and discounts.

Other external expenses comprise distribution, selling, advertising and administration costs as well as costs of premises, bad debts and operating leases.

Afskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For selskabet er anvendt følgende brugstider:

| | Brugs- tid, år |
|-----------------------------------------|----------------------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-5 |

Nyanskaffelser af andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.300 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger samt kursregulering af fremmed valuta.

Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Depreciation

The depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation over the expected useful lives of the assets. The following useful lives are applied by the company:

| | Useful life, year |
|---------------------------------------------------------|-------------------------|
| Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment | 3-5 |

New acquisitions of other fixtures and fittings, tools and equipment with a cost of less than DKK 12,300 each are expensed in the income statement in the year of acquisition.

Net financials

Interest income and interest expenses, foreign currency translation adjustments as well as realised and unrealised capital gains and losses on securities are recognised under net financials.

Tax

The current and deferred taxes for the year are recognised in the income statement as taxes for the year with the portion attributable to the net profit or loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

The company is taxed jointly with the Danish consolidated enterprises.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

BALANCE

BALANCE SHEET

Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated depreciation and recoverable amount.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Cost comprises the purchase price and any costs directly related to the purchase until the date when the asset is available for use.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount on the date of disposal.

Finansielle anlægsaktiver

Investments

Andre tilgodehavender består af deposita, der måles til amortiseret kostpris.

Other receivables comprise deposits, which are valued at amortised cost.

Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte medgåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Impairment of assets

The carrying amount of non-current assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation/amortisation.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets. The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost according to the FIFO principle and net realisable value.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses directly related to the purchase.

The cost of manufactured goods and work in progress is determined as the value of direct material and labour costs. Interest on loans to finance production is not included in the cost.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined on the basis of an assessment of the individual receivables.

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred in respect of the next financial year.

Equity

The proposed dividend for the financial year is recognised as a special item under equity.

Current and deferred taxes

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for taxes paid on account.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balance-dagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax in the balance sheet under receivables or payables.

Deferred tax liabilities and deferred tax assets are computed on the basis of all temporary differences between the carrying amount and tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting either the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of the management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Liabilities

Current liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value of the liability.

| | 2013 | 2012 |
|--|------|----------|
| | DKK | DKK '000 |

1. Personalemkostninger**Staff costs**

| | | |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------|-------|
| Lønninger Wages | 4.715.742 | 2.301 |
| Andre omkostninger til social sikring Other social security expenses | 76.207 | 49 |
| Personalemkostninger i øvrigt Other staff costs | 401.307 | 0 |
| I alt Total | 5.193.256 | 2.350 |

2. Andre finansielle omkostninger**Other financial expenses**

| | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---|
| Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder Financial expenses for group enterprises | 73.750 | 0 |
| Øvrige finansielle omkostninger Interest expenses | 44.821 | 4 |
| Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments | 4.339 | 0 |
| I alt Total | 122.910 | 4 |

3. Skatter**Taxes**

| | | |
|---------------------------------------------------|------------|------|
| Årets aktuelle skat Tax on profit for the year | -2.511.485 | 0 |
| Årets udskudte skat Deferred tax of the year | 291.900 | -943 |
| I alt Total | -2.219.585 | -943 |

4. Egenkapital
Equity

| Beløb i DKK Figures in DKK | Selskabs- kapital Share capital | Overført resultat Retained earnings |
|-------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|
|-------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|

Egenkapitalopgørelse 01.01.12 - 31.12.12
Statement of changes in equity for the period 01.01.12 - 31.12.12

| | | |
|------------------------------------------------------------------------|---------|------------|
| Saldo pr. 01.01.12 Balance as at 01.01.12 | 581.396 | 6.089.878 |
| Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit | 0 | -2.852.069 |
| Saldo pr. 31.12.12 Balance as at 31.12.12 | 581.396 | 3.237.809 |

Egenkapitalopgørelse 01.01.13 - 31.12.13
Statement of changes in equity for the period 01.01.13 - 31.12.13

| | | |
|------------------------------------------------------------------------|---------|------------|
| Saldo pr. 01.01.13 Balance as at 01.01.13 | 581.396 | 3.237.809 |
| Kapitalforhøjelse Capital increase | 193.024 | 8.106.976 |
| Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit | 0 | -9.235.256 |
| Saldo pr. 31.12.13 Balance as at 31.12.13 | 774.420 | 2.109.529 |

Bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår:
Share capital movements during the four preceding financial years:

| | 2012 DKK | 2011 DKK | 2010 DKK |
|--------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Saldo, primo Balance, beginning of year | 193.705 | 80.000 | 0 |
| Kapitalforhøjelse Capital increase | 387.691 | 113.705 | 80.000 |
| Saldo, ultimo Balance, end of year | 581.396 | 193.705 | 80.000 |

Selskabskapitalen består af:

The share capital consists of:

| | Antal Quantity | Pålydende værdi Nominal value |
|------------------|-------------------|-------------------------------------|
| Aktier Shares | 774.420 | 1 |

5. Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen, og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 forholdsmæssigt for skattekrav og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af den ultimative modervirksomhed.

The company is taxed jointly with the other companies in the group, and, as from the 2013 financial year, the company is liable for tax claims on a pro rata basis and must comply with any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The maximum liability totals an amount corresponding to the share of the capital in the company which is owned directly or indirectly by the ultimate parent.

6. Kontraktlige forpligtelser

Contractual obligations

Selskabet har indgået operationelle leasingaftaler med en restløbetid på 33 måneder og en gennemsnitlig ydelse på DKK 5.395, i alt DKK 178.035.

The company has concluded operating lease agreements with terms to maturity of 33 months and average lease payments of DKK 5.395, a total of DKK 178.035.

7. Nærtstående parter

Related parties

Ejerforhold:

Ownership:

Følgende kapitalejere er optaget i selskabets ejerbog med en ejerandel på mindst 5% af selskabskapitalen:

The following capital owners have been registered in the company's register of shareholders as holding at least 5% of the share capital:

Pewic Holding 2 ApS, København
Crossroad Innovation ApS.

Pewic Holding 2 ApS, København
Crossroad Innovation ApS.