

Stefan Holding ApS

Årsrapport for 2011/12 Annual Report 2011/12

CVR-nr. 27 61 81 97

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 19/11 2012

*The Annual Report was pre-
sented and adopted at the
Annual General Meeting of
the Company on 19/11 2012*

A handwritten signature in black ink, appearing to be a stylized 'S' or similar character, written over a horizontal line.

**Dirigent
Chairman**

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Beretning <i>Review</i>	6
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni <i>Income Statement 1 July - 30 June</i>	7
Balance 30. juni <i>Balance Sheet 30 June</i>	8
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	10
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	13

Ledespåtegning *Management's Statement on the Annual Report*

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabs-året 1. juli 2011 – 30. juni 2012 for Stefan Holding ApS.

The Supervisory Boards have today considered and adopted the Annual Report of Stefan Holding ApS for the financial year 1 July 2011 – 30 June 2012.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2012.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 June 2012 of the Company and of the results of the Company operations for 2012.

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

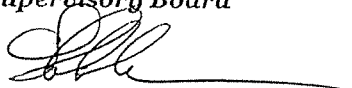
In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

I recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Hørsholm, den 19. november 2012
Hørsholm, 19 November 2012

Bestyrelse
Supervisory Board



Stefan Andreassen
Formand
Chairman

Den uafhængige revisors påtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Stefan Holding ApS

Vi har revideret årsregnskabet for Stefan Holding ApS for regnskabsåret 1. juli 2011 – 30. juni 2012, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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.

Revisors ansvar

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.

To the Shareholders of Stefan Holding ApS

We have audited the Financial Statements of Stefan Holding ApS for the financial year 1 July 2011 – 30 June 2012, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of 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 Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

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 whether the Financial Statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors påtegning *Independent Auditor's Report*

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger 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 virksomhedens 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 virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af 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.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the 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 Management, as well as evaluating 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 audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Den uafhængige revisors påtegning

Independent Auditor's Report

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2011 – 30. juni 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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.

København, den 19. november 2012

Copenhagen, 19 November 2012

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Kent Hedegaard

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 June 2012 and of the results of the Company operations for the financial year 1 July 2011 – 30 June 2012 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Selskabsoplysninger *Company Information*

Selskabet
The Company

Stefan Holding ApS
c/o Kapow Technologies A/S
Dr. Neergaardsvej 5 A
2970

CVR-nr.: 27 61 81 97

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni

Financial period: 1 July - 30 June

Regnskabsår: 8. regnskabsår

Financial year: 8th financial year

Hjemstedskommune: Rudersdal

Municipality of reg. office:

Bestyrelse

Stefan Andreasen, formand (*Chairman*)

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Pengeinstitut
Bankers

BankNordik
Amagerbrogade 25
DK-2300 København S

Beretning

Review

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at drive handel og service og besidde kapitalandele.

Markedsoverblik

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2011/12 udviser et underskud på DKK 909.826, og selskabets balance pr. 30. juni 2012 udviser en egenkapital på DKK 1.035.058.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Main activity

The Company's objective is to carry on trade and service as well as holding investments.

Market overview

Development in the year

The income statement of the Company for for 2011/12 shows a loss of DKK 909,826, and at 30 June 2012 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 1,035,058.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

Income Statement 1 July - 30 June

Note	2011/12 DKK	2010/11 DKK
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>	-16.000	-7.000
Bruttoresultat Gross profit/loss	-16.000	-7.000
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	-894.264	-404.699
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2.225	2.530
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	-1.787	-11.751
Resultat før skat Profit/loss before tax	-909.826	-420.920
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	0	0
Årets resultat Net profit/loss for the year	-909.826	-420.920

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-909.826	-420.920
	-909.826	-420.920

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Aktiver

Assets

	Note	2011/12 DKK	2010/11 DKK
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	1	0	1.894.264
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	2	40.800	40.003
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		40.800	1.934.267
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		40.800	1.934.267
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		0	1.506
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		0	1.506
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		1.009.258	16.111
Omsætningsaktiver <i>Currents assets</i>		1.009.258	17.617
Aktiver <i>Assets</i>		1.050.058	1.951.884

Balance 30. juni Balance Sheet 30 June

Passiver Liabilities and equity

	Note	2011/12 DKK	2010/11 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		146.179	146.179
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		888.879	1.798.705
Egenkapital <i>Equity</i>	3	1.035.058	1.944.884
Anden gæld <i>Other payables</i>		15.000	7.000
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>		15.000	7.000
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		15.000	7.000
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		1.050.058	1.951.884
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	4		

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

1 Kapitalandele i associerede virksomheder

Investments in associates

Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	3.740.209	3.740.209
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-3.740.209	0
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	0	3.740.209
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	-1.845.945	-404.699
Årets opskrivninger, netto <i>Revaluations for the year, net</i>	1.845.945	-1.441.246
Værdireguleringer 30. juni <i>Value adjustments at 30 June</i>	0	-1.845.945
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	0	1.894.264

2 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

		Andre værdipa- pirer og kapital- andele <i>Other investments</i> DKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>		40.800
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>		40.800
Opskrivninger 1. juli <i>Revaluations at 1 July</i>		0
Opskrivninger 30. juni <i>Revaluations at 30 June</i>		0
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>		40.800

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

3 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. juli	146.179	1.798.705	1.944.884
<i>Equity at 1 July</i>			
Årets resultat	0	-909.826	-909.826
<i>Net profit/loss for the year</i>			
Egenkapital 30. juni	146.179	888.879	1.035.058
<i>Equity at 30 June</i>			

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

4 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Merete Ladefoged Andreasen,
14220 Pike Road, C.A., 95070 USA

Anpartshaver
Shareholder

Peter Gjessing,
3718 Daytona Beach Shores, Caudinal Blvd., Fla 32118,
USA

Anpartshaver
Shareholder

Transaktioner

Transactions

Der har ikke i regnskabsåret været transaktioner med nærtstående parter.

In the financial year there have been no transactions with related parties.

Ejerforhold

Ownership

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

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

Merete Ladefoged Andreasen, 14220 Pike Road, C.A., 95070 USA

Peter Gjessing, 3718 Daytona Beach Shores, Caudinal Blvd., Fla 32118, USA

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Stefan Holding ApS for 2011/12 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B . Fra virksomheder i regnskabsklasse C er tilvalgt beskrivelse af den forventede udvikling i beretningen.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2011/12 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, 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.

Basis of Preparation

The Annual Report of Stefan Holding ApS for 2011/12 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B . In addition, the rules for description of the expected development in the Review applying to reporting class C have been used.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Annual Report for 2011/12 is presented in DKK.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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 afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Assets and liabilities are initially 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, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Income Statement

Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Balancen

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Balance Sheet

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

Current asset investments

Current asset investments, which consist of listed bonds and shares, are measured at their fair values at the balance sheet date. Fair value is determined on the basis of the latest quoted market price.