

Bianco Footwear A/S

Jernet 4F, 6000 Kolding

CVR-nr. 18 91 22 36

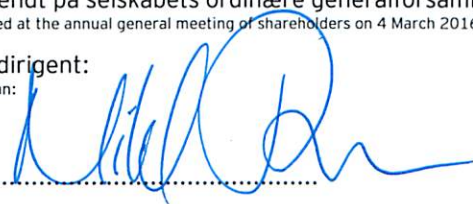


Årsrapport for 2015

Annual report for the year ended 31 December 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 4. marts 2016
Approved at the annual general meeting of shareholders on 4 March 2016

Som dirigent:
Chairman:



.....



Building a better
working world

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Indholdsfortegnelse Contents

Ledelsesberetning	1
Management's review	
Oplysninger om selskabet	1
Company details	
Hoved- og nøgletal	2
Financial highlights	
Beretning	3
Operating review	
Ledelsespåtegning	5
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors erklæringer	6
Independent auditors' report	
Årsregnskab	
Financial statements	
Resultatopgørelse	8
Income statement	
Balance	9
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	12
Statement of changes in equity	
Noter	
Notes	
Anvendt regnskabspraksis	13
Accounting policies	
Likviditetsberedskab	21
Cash resources	
Personaleomkostninger	22
Staff costs	
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	22
Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment	
Finansielle indtægter	23
Financial income	
Finansielle omkostninger	23
Financial expenses	
Skat af årets resultat	23
Tax for the year	
Immaterielle anlægsaktiver	24
Intangible assets	
Materielle anlægsaktiver	25
Property, plant and equipment	
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	26
Investments in group entities	
Finansielle anlægsaktiver - Tilgodehavender	28
Investments - Receivables	
Aktiekapital	29
Share capital	
Udskudt skat	29
Deferred tax	
Langfristede gældsforpligtelser	30
Long-term liabilities	
Sikkerhedsstillelser	30
Security for loans	
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	31
Contingent liabilities and other financial obligations	
Nærtstående parter	32
Related parties	

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	Bianco Footwear A/S
Adresse, postnr., by Address, Postal code, City	Jernet 4F, 6000 Kolding
CVR-nr./CVR No.	18 91 22 36
Stiftet/Established	11. oktober 1995
Hjemstedskommune/Registered office	Kolding
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
E-mail/E-mail	mail@bianco.com
Bestyrelse/Board of Directors	Lise Kaae, formand/Chairman René Piper Laursen Thomas Robert Fischer
Direktion/Executive Board	René Piper Laursen, adm. direktør/Chief Executive Officer Mikael Rubenius, økonomidirektør/Chief Financial Officer
Revision/Auditors	Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab Kolding Åpark 1, 3. sal, 6000 Kolding, Denmark

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

Selskabets udvikling i de seneste 5 år kan beskrives således:
5-year summary (in DKK thousands, except per share data):

	2015	2014	2013	2012	2011
Hovedtal (t.kr.) Key figures (in DKK thousands)					
Bruttoresultat Gross margin	45.645	53.209	31.139	72.752	27.618
Resultat af primær drift Operating profit/loss	-18.437	-19.266	-52.887	-6.318	-1.526
Finansielle poster Net financials	-4.831	-4.417	-5.243	-23.498	-8.067
Årets resultat Profit/loss for the year	-20.452	-5.018	-65.402	-28.268	-7.505
Balancesum Balance sheet total	102.213	105.281	98.089	164.485	166.691
Investering i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	314	1.161	1.769	1.183	2.412
Egenkapital Equity	-21.660	-9.091	-5.922	58.101	65.411
Gennemsnitligt antal ansatte Average number of employees	32	33	41	47	54
Nøgletal i % Financial ratios in %					
Afkastningsgrad Return on assets	-17,8	-18,9	-40,3	-3,8	-0,9
Soliditetsgrad Equity ratio	N/A	N/A	N/A	35,3	39,2
Forrentning af egenkapitalen Return on equity	N/A	N/A	N/A	-45,8	-12,5

Beretning

Operating review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet består i design og udvikling af sko og accessories med høj modegrad. Produkterne markedsføres og sælges gennem franchisebutikker, egne butikker samt on-line salg.

Bianco er i dag stærkt positioneret i Danmark, Norge, Sverige og på Island. Udover Norden, hvor koncernen er blandt de førende, er Bianco ligeledes etableret på det tyske marked.

Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet har, på baggrund af forventninger til fremtidig indtjening de kommende 3 år, indregnet skatteaktiver, som primært kommer fra underskud til fremførsel på 6,0 mio. kr.

Da værdiansættelsen er baseret på forventninger til fremtidig indtjening de kommende 3 år efter turn around processen er endelig, knytter der sig en naturlig usikkerhed til værdiansættelsen af skatteaktiverne.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har stabiliseret sig i 2015 efter en gennemgribende turn-around i 2013 og 2014. De seneste års intensiverede fokusering på styrkelse af retailaktiviteten og kollektionsudvikling har ligeledes vist sin effekt i 2015, hvorfor der er en forventning til en positiv udvikling i 2016.

Selskabets resultat før skat er forværret med -15,7 mio. kr. og er realiseret med -21,5 mio. kr. i forhold til sidste års negative resultat på -5,8 mio. kr. før skat. Resultatet for 2015 er ikke tilfredsstillende, men dog væsentlig påvirket af en ændret værdiansættelsespolitik på debitorer.

Med den gennemførte turn-around proces og forventet positive effekt på resultatet for 2016 samt kapitaltilførsel primo 2016 på 100 mio. kr. er der den fornødne likviditet til rådighed for 2016. Der henvises til note 2 i årsregnskabet.

The Company's business review

The Company's principal activities consist in designing and developing shoes and accessories of high fashion. The products are marketed and sold through franchised businesses, own shops and through on-line sale.

Today Bianco is strongly positioned in Denmark, Norway, Sweden and Iceland. Apart from the Nordic countries - where the Group is leading - Bianco is also established on the German market.

Recognition and measurement uncertainties

The Company has recognised deferred tax assets pertaining primarily to carried forward losses amounting to DKK 6,0 million based on expectations of future profits for the coming 3 years.

Since the valuation is based on expectations of future profits for the coming 3 years after a turn-around has been completed, natural uncertainty is associated with the valuation of deferred tax assets.

Financial review

The Company stabilised its position in 2015 following a thorough turn-around process in 2013 and 2014. Moreover, intensified focus in recent years to strengthen retail activities and develop our collection worked through in 2015, and a positive development is therefore expected for 2016.

The Company's profit before tax decreased by DKK -15.7 million and is realized with DKK -21.5 million compared to last year's negative result of DKK -5.8 million before tax. The result for 2015 is not satisfactory, but also significantly affected by a change in policies regarding valuation of trade receivables.

Following the turn-around process and expected positive effect on results for 2016 together with a capital injection of DKK 100 million in the beginning of 2016, the liquidity required for 2016 has been provided. Reference is made to note 2 to the financial statements.

Særlige risici

Driftsrisici

Det er af stor betydning for selskabets indtjening og fortsatte vækst at være stærkt positioneret på koncernens hovedmarkeder i Norden, herunder særligt at have den rette kollektion til rette tid.

Valuta- og renterisici

Selskabet har primært salg i de nordiske markeder, mens indkøb foretages i USD og EUR. Det er selskabetsoverordnede valutastrategi at reducere valuta og renterisici, bl.a. ved indgåelse af terminskontrakter.

Grundet udviklingen i primært den norske kronekurs er de finansielle omkostninger belastet med DKK 2,0 millioner, mens et tilsvarende beløb har påvirket egenkapitalen positivt i 2015 og dermed en nettoeffekt på 0 kr.

Begivenheder efter balancedagen

I februar 2016 har Bestseller United A/S indskudt ny kapital i Bianco Footwear A/S på i alt DKK 100 millioner og herved opnået bestemmende indflydelse heri. Herefter indgår Bianco Footwear A/S således i Bestseller koncernen.

Der er efter regnskabsårets afslutning herudover ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Forventet udvikling

Efter at selskabet de seneste år har foretaget tilpasninger af butiksporteføljen samt kapacitetstilpasninger, forventes det, at resultatet for 2016 bliver væsentlig forbedret i forhold til 2015. Den fulde effekt af tilpasningerne vil dog først kunne ses i 2017 og 2018.

Der henvises i øvrigt til note 2 i årsregnskabet, hvor ledelsens forudsætninger for fortsat drift er beskrevet.

Special risks

Operating risks

It is of great importance for the Company's earnings and continued growth to be strongly positioned on the group's main market in Scandinavia, which especially includes having the right collection at the right time.

Currency and interest risks

The Company primarily sells to the Scandinavian markets, while purchases are made in USD or EURO. It is the Company's overall foreign exchange strategy to reduce currency and interest risks, i.e. by forward contracting.

Due to the development in primarily the Norwegian krone, the financial costs has been affected with DKK 2,0 million While a similar amount increased shareholders' equity in 2015 and thus a net effect on DKK 0.

Post balance sheet events

In February 2016 Bestseller United A/S injected DKK 100 million in new capital in Bianco Footwear A/S and achieved a controlling interest. Hereafter Bianco Footwear A/S is part of the Bestseller Group.

No other events have occurred, which would influence the evaluation of this annual report.

Outlook

After the Company has made adjustments of the shop portfolio and capacity cost during the recent years it is expected that the result for 2016 is improved considerably compared to 2015. The full effect of the adjustments will, however, first be seen in 2017 and 2018.

Furthermore, reference is made to note 2 in the financial statements, where management's assumptions of going concern are described.

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Bianco Footwear A/S.

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Bianco Footwear A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Kolding, den 4. marts 2016
Kolding, 4 March 2016

Direktionen/Executive Board:


René Piper Laursen
adm. direktør/Chief Executive Officer


Mikael Rubenius
økonomidirektør/Chief Financial Officer

Bestyrelsen/Board of Directors:


Lise Kaae
formand/chairman


René Piper Laursen


Thomas Robert Fischer

Til kapitalejerne i Bianco Footwear A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Bianco Footwear A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder 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.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder en 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 en 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.

To the shareholders of Bianco Footwear A/S

Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of Bianco Footwear A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including 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. Further, Management is responsible for such internal control as it determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditors' 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 according to Danish audit regulations. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' 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. The purpose is to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not to express an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used, the reasonableness of accounting estimates made by 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 audit opinion.

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. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Kolding, den 4. marts 2016

Kolding, 4 March 2016

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Lars Tylvad Andersen

statsaut. revisor

state authorised public accountant

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of its operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the Management's review

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.



Michael Vakker Maass

statsaut. revisor

state authorised public accountant

Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december

Income statement for the year ended 31 December

Notes	2015 DKKt	2014 DKKt
Bruttoresultat Gross profit	45.645	53.209
3 Personalemkostninger Staff costs	-16.210	-16.612
4 Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment	-2.026	-1.322
Andre driftsomkostninger Other operating expenses	<u>-45.846</u>	<u>-54.541</u>
Resultat af primær drift Operating profit/loss	-18.437	-19.266
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from investments in group entities	1.752	17.899
5 Finansielle indtægter Financial income	2.424	4.630
6 Finansielle omkostninger Financial expenses	<u>-7.255</u>	<u>-9.047</u>
Resultat før skat Profit/loss before tax	-21.516	-5.784
7 Skat af årets resultat Tax for the year	<u>1.064</u>	<u>766</u>
Årets resultat Profit/loss for the year	<u>-20.452</u>	<u>-5.018</u>
Forslag til resultatdisponering Recommended appropriation of the profit/loss for the year		
Overført resultat Retained earnings	<u>-20.452</u>	<u>-5.018</u>
	<u>-20.452</u>	<u>-5.018</u>

Balance pr. 31. december
Balance sheet at 31 December

Notes	2015 DKKt	2014 DKKt
Aktiver		
Assets		
Anlægsaktiver		
Fixed assets		
Færdiggjorte udviklingsprojekter	377	158
Completed development projects		
Erhvervede rettigheder	0	0
Acquired intangible assets		
Goodwill	0	0
Goodwill		
8 Immaterielle anlægsaktiver	377	158
Intangible assets		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.006	1.905
Other fixtures and fittings, tools and equipment		
9 Materielle anlægsaktiver	1.006	1.905
Property, plant and equipment		
10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	16.957	17.591
Investments in group entities, net asset value		
11 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	15.173	13.898
Receivables from group entities		
11 Andre tilgodehavender	4.283	12.326
Other receivables		
Finansielle anlægsaktiver	36.413	43.815
Investments		
Anlægsaktiver i alt	37.796	45.878
Total fixed assets		
	transporteres	37.796
	to be carried forward	45.878

fortsat - Balance pr. 31. december
continued - Balance sheet at 31 December

Notes	2015 DKKt	2014 DKKt
Aktiver - fortsat Assets - continued		
	transporteret	45.878
	brought forward	
Omsætningsaktiver Current assets		
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	12.870	5.535
Varebeholdninger Inventories	12.870	5.535
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	10.310	17.395
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities	23.301	21.831
13 Udskudte skatteaktiver Deferred tax assets	6.011	6.144
Andre tilgodehavender Other receivables	9.711	4.904
Periodeafgrænsningsposter Prepayments	1.326	1.806
Tilgodehavender Receivables	50.659	52.080
Likvide beholdninger Cash	888	1.788
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	64.417	59.403
Aktiver i alt Total assets	102.213	105.281

Balance pr. 31. december
Balance sheet at 31 December

Notes	2015 DKKt	2014 DKKt
Passiver Equity and liabilities		
Egenkapital Equity		
12 Aktiekapital Share capital	10.501	10.500
Overkurs ved emission Share premium account	0	0
Overført resultat Retained earnings/Accumulated loss	<u>-32.161</u>	<u>-19.591</u>
Egenkapital i alt Total equity	<u>-21.660</u>	<u>-9.091</u>
Hensatte forpligtelser Provisions		
Andre hensatte forpligtelser Other provisions	<u>0</u>	<u>562</u>
Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	<u>0</u>	<u>562</u>
Gældsforpligtelser Liabilities		
Gæld til banker Bank debt	0	2.250
Leasingforpligtelser Lease liabilities	211	657
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	<u>0</u>	<u>10.000</u>
14 Langfristede gældsforpligtelser Long-term liabilities	<u>211</u>	<u>12.907</u>
14 Kortfristet del af langfristet gæld Current portion of long-term liabilities	12.702	3.545
Gæld til banker Bank debt	57.274	60.774
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	21.783	11.384
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	22.533	20.337
Anden gæld Other payables	<u>9.370</u>	<u>4.863</u>
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term liabilities	<u>123.662</u>	<u>100.903</u>
Gældsforpligtelser i alt Total liabilities	<u>123.873</u>	<u>113.810</u>
Passiver i alt Total equity and liabilities	<u>102.213</u>	<u>105.281</u>

Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

(t.kr.)	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	I alt
(DKKt)	Share capital	Share premium	Retained earnings	Total
Egenkapital pr. 1/1 2015 Equity at 1/1 2015	10.500	0	-19.591	-9.091
Kapitalforhøjelse Capital increase	1	9.999	0	10.000
Nettoregulering af sikringsinstrumenter Net adjustment of hedge instruments			-1.641	-1.641
Overført fra overkurs ved emission Transferred from share premium		-9.999	9.999	0
Valutakursregulering Exchange rate adjustment	0	0	-476	-476
Årets resultat, jf. resultatdisponering Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss			-20.452	-20.452
Egenkapital pr. 31/12 2015 Equity at 31/12 2015	10.501	0	-32.161	-21.660

1. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Bianco Footwear A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Undladelse af pengestrømsopgørelse

Med henvisning til ÅRL § 86, stk. 4 udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse. Virksomhedens pengestrømme indgår i koncernpengestrømsopgørelsen for den højere liggende modervirksomhed, PIPTO Holding A/S.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 1 udarbejdes ikke koncernregnskab.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Udenlandske dattervirksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for året, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

The annual report of Bianco Footwear A/S has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards medium-sized reporting class C enterprises.

The accounting policies applied by the company are consistent with those of last year.

Omission to present a cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, no cash flow statement has been prepared. The entity's cash flows are part of the consolidated cash flow statement for the parent company, PIPTO Holding A/S.

Consolidated financial statements

Referring to section 112(1) of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements are prepared.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

Currency translation

Transactions denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the date of the transaction.

Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the balance sheet date. Realised and unrealised exchange gains and losses are recognised in the income statement as financial income/expenses.

Foreign subsidiaries are considered separate entities. The income statements are translated at the average exchange rates for the month, and the balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Foreign exchange differences arising on translation of the opening equity of foreign subsidiaries at the exchange rates at the balance sheet date and on translation of the income statements from average exchange rates to the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til kurssikring af udenlandske dattervirksomheder direkte i egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles afledte finansielle instrumenter til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er indgået til og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af indregnede aktiver eller forpligtelser, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er indgået til og opfylder kriterierne for sikring af forventede fremtidige pengestrømme, indregnes i egenkapitalen, indtil den sikrede transaktion gennemføres. Hvis den fremtidige transaktion resulterer i indregning af et aktiv eller en forpligtelse, overføres den akkumulerede dagsværdiændring fra egenkapitalen til kostprisen på aktivet eller forpligtelsen. Hvis den fremtidige transaktion resulterer i en indtægt eller en omkostning, overføres den akkumulerede dagsværdiændring fra egenkapitalen til resultatopgørelsen sammen med den sikrede post.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes i resultatopgørelsen.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen.

Foreign exchange adjustments of intra-group balances with independent foreign subsidiaries which are considered part of the investment in the subsidiary are recognised directly in equity. Foreign exchange gains and losses on loans and derivative financial instruments designated as hedges of foreign subsidiaries are also recognised directly in equity.

Derivative financial instruments

On initial recognition, derivative financial instruments are measured at cost. On subsequent recognition, derivative financial instruments are measured at fair value. Positive and negative fair values are recognised as other receivables and other payables, respectively.

Fair value adjustments of derivative financial instruments designated as and qualifying for recognition as a fair value hedge of recognised assets or liabilities are recognised in the income statement together with changes in the fair value of the hedged asset or liability.

Fair value adjustments of derivative financial instruments designated and qualifying as a cash flow hedge are taken to equity until the hedged transaction is carried through. Where the future transaction results in recognition of an asset or a liability, the accumulated fair value adjustment is transferred from equity to the cost of the asset or liability. Where the future transaction results in income or expenses, the accumulated fair value adjustment is transferred from equity to the income statement together with the hedged item.

Fair value adjustments of derivative financial instruments which do not qualify for being treated as hedging instruments are recognised in the income statement.

Changes in the fair value of derivative financial instruments used to hedge net investments in independent foreign subsidiaries or associates are recognised directly in equity.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Leasingaftaler

Leasingkontrakter vedrørende anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris, svarende til dagsværdien eller (hvis lavere) til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver afskrives som øvrige tilsvarende anlægsaktiver.

Den kapitaliserte restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter m.v.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikooevergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Indtægter fra levering af ydelser til Bianco-butikker indregnes i takt med, at ydelsen leveres.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Bruttoresultat

Posterne nettoomsætning, vareforbrug, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttoresultat.

Leases

Leases for non-current assets that transfer substantially all the risks and rewards incident to ownership to the Company (finance leases) are initially recognised in the balance sheet at cost, corresponding to the lower of fair value and the net present value of future lease payment. In calculating the net present value of the future lease payments, the interest rate implicit in the lease or the incremental borrowing rate is used as the discount factor. Assets held under finance leases are subsequently depreciated as the Company's other non-current assets.

The capitalised residual lease obligation is recognised in the balance sheet as a liability, and the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the lease.

All other leases are considered operation leases. Payments relation to operation leases and any other leases are recognised in the income statement over the term of the lease. The Company's total obligation relating to operating leases and other leases is disclosed in contingences, etc.

Income statement

Revenue

Sales transactions are recognised as revenue when the criteria applicable to sale of goods have been met.

Revenue from delivery of services to the Bianco shops are recognised as the services are delivered.

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration ex. VAT and taxes charged on behalf of third parties. All discounts granted are recognised in revenue.

Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, the items 'Revenue', 'Cost of sale', 'Other external expenses' and 'Other operating income' are consolidated into one item designated 'Gross profit'.

1. Anvendt regnskabspraxis - fortsat

Accounting policies - continued

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder markedsføringsbidrag modtaget fra koncernselskaber i forbindelse med koncernens transfer pricing-politik og omkostninger afholdt i forbindelse med nedlukning af butikker.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Posten omfatter den forholdsmæssige andel af resultat efter skat i dattervirksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervelsestidspunktet.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Skat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af Piper Management ApS-koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Other operating income and operating expenses

Other operating income and operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the entity's core activities, including marketing contributions received from group companies in connection to the group's transfer policies and costs held in connection with closing shops.

Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the entity's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Income from investments in group entities

The item includes the entity's proportionate share of the profit/loss for the year in subsidiaries after elimination of intra-group income or losses and net of amortisation and impairment of goodwill and other excess values at the time of acquisition.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year. Financial income and expenses comprise interest income and expense, charges in respect of finance leases, realised and unrealised gains and losses on payables and transactions denominated in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as surcharges and refunds under the on-account tax scheme, etc.

Tax

The Company is covered by the Danish rules on compulsory joint taxation of the Piper Management ApS Group's Danish subsidiaries. Subsidiaries form part of the joint taxation from the date on which they are included in the consolidation of the consolidated financial statements and up to the date on which they exit the consolidation.

1. Anvendt regnskabspraxis - fortsat

Accounting policies - continued

Piper Management ApS er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat, herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Goodwill afskrives over den vurderede brugstid, dog maksimalt 10 år.

Erhvervede immaterielle rettidigheder i form af varemærker måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Varemærker afskrives over den vurderede brugstid, dog maksimalt 10 år.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger og gager, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Piper Management ApS is the administrative company for the joint taxation and consequently settles all corporation tax payments with the tax authorities.

The current Danish corporation tax is allocated by settlement of joint taxation contribution between the jointly taxed companies in proportion to their taxable income. In this relation, companies with tax loss carryforwards receive joint taxation contribution from companies that have used these losses to reduce their own taxable profits.

Tax for the year comprises current tax, joint taxation contributions for the year and changes in deferred tax for the year - due to changes in the tax rate. The tax expense relating to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, and the tax expense relating to amounts directly recognised in equity is recognised directly in equity.

Balance sheet

Intangible assets

Goodwill is measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses. Goodwill are amortised over their estimated useful lives, however no more than 10 years.

Acquired intangible rights in the form of trademarks are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses. Trademarks are amortised over their estimated useful lives, however no more than 10 years.

Development costs comprise costs and salaries directly or indirectly attributable to the Company's development activities.

Development projects that are clearly defined and identifiable, and where the technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunities in the Company are evidenced, and where the Company intends to produce, market or use the project, are recognised as intangible assets provided that the cost can be measured reliably and that there is sufficient assurance that future earnings can cover production costs, selling costs and administrative expenses and development costs. Other development costs are recognised in the income statement when incurred.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3-5 år.

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-5 år

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Development costs that are recognised in the balance sheet are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Following the completion of the development work, development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life. The amortisation period is usually 3-5 years.

Property, plant and equipment

Fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

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

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after useful life.

The basis of depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is depreciated on a straight-line basis over the expected useful life. The expected useful lives are as follows:

Other fixtures and fittings, tools and equipment 3-5 years

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains or losses are recognised in the income statement under impairment losses, depreciation and amortisation.

Investments in group entities

Investments in subsidiaries are measured under the equity method.

Investments in subsidiaries are measured at the proportionate share of the enterprises' net asset values calculated in accordance with the Company's accounting policies minus or plus unrealised intra-group profits and losses and plus or minus any residual value of positive or negative goodwill determined in accordance with the acquisition method.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Goodwill afskrives over dens estimerede levetid, som er baseret på ledelsens erfaring fra de specifikke forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over en maksimal periode på 10 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse. Hvis der er indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver, der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genvindingspris), hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-princippet eller til nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Subsidiaries with a negative equity value are measured at DKK 0 (nil) and any receivables from these enterprises are written down by the parent company's share of the negative equity if it is deemed irrecoverable. If the negative net asset value exceeds the amount owed, the remaining amount under provisions if the parent company has a legal or constructive obligation to cover the subsidiary's deficit.

Net revaluation of investments in subsidiaries is recognised in the reserve for net revaluation in equity under the equity method to the extent that the carrying amount exceeds cost.

Goodwill is amortised over its estimated useful life determined on the basis of Management's experience of the specific business areas. Goodwill is amortised on a straight-line basis over a maximum amortisation period of 10 years, longest for strategically acquired enterprises with strong market positions and long-term earnings profiles.

Impairment of fixed assets

Every year, intangible assets and property, plant and equipment as well as investments in subsidiaries and associates are reviewed for impairment. Where there is indication of impairment, an impairment test is made for each individual asset or group of assets, respectively, generating independent cash flows. The assets are written down to the higher of the value in use and the net selling price of the asset or group of assets (recoverable amount) if it is lower than the carrying amount. Where an impairment loss is recognised on a group of assets, a loss must first be allocated to goodwill and then to the other assets on a pro rata basis.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost, measured by reference to the FIFO method, and net realisable value.

Goods for resale are measured at cost, which comprises the cost of acquisition plus delivery costs as well as other costs directly attributable to the acquisition.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Nettorealisationseværdi 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, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Foreslået udbytte

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserven omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

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

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. Provision is made for debts based on an objective indication that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is an objective indication that an individual receivable has been impaired, a write-down is made based on an individual basis.

Write-downs are calculated as the difference between the carrying amount of receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable is used as discount rate.

Prepayments

Prepayments recognised under 'Assets' comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Equity

Proposed dividends

Dividends proposed for the financial year are presented as a separate item under 'Equity'.

Reserve for net revaluation according to the equity method

The reserve comprises net revaluations of investments in subsidiaries compared to the cost price.

The reserve may be eliminated in case of losses, realisation of investments or a change in accounting estimates.

The reserve cannot be recognised at a negative amount.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Rentebærende gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente. Låneomkostninger, herunder kurstab, indregnes som finansieringsomkostninger i resultatopgørelsen over lånets løbetid.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielleleasingkontrakter.

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Ansvarlig lånekapital

Andre finansielle anlægsaktiver omfatter udlån og ansvarlig lånekapital i dattervirksomheder, som indregnes til amortiseret kostpris.

Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings Anbefalinger og Nøgletal 2010 og beregnet således:

Definitioner på nøgletal:

Afkastningsgrad:

Resultat af ordinær primær drift / Gennemsnitlige aktiver * 100

Soliditetsgrad:

Egenkapital ultimo/ Passiver ultimo * 100

Forrentning af egenkapitalen:

Årets resultat / Gennemsnitlig egenkapital * 100

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010".

2. Likviditetsberedskab

Cash resources

Selskabet har den 2. februar 2016 fået tilført DKK 100 millioner via kontant kapitalforhøjelse fra Bestseller United A/S, som herved er blevet ny hovedaktionær.

Selskabet har således den fornødne likviditet til rådighed.

Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. Interest-bearing debt is subsequently measured at amortised cost, using the effective interest rate method. Borrowing costs, including capital losses, are recognised as financing costs in the income statement over the term of the loan.

Financial liabilities also include the capitalised residual obligation on finance leases.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Subordinate loan capital

Other fixed assets investments comprise loans and subordinated loans in subsidiaries which are recognized at amorised cost.

Financial ratios

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Society of Financial Analysts' guidelines on the calculation of financial ratios 'Recommendations and Financial Ratios 2010', cf. below:

Definition of financial ratios:

Return on assets:

Profit/loss from ordinary operating activities / Average assets * 100

Equity ratio:

Closing equity / Equity & liabilities at year-end * 100

Return on equity:

Profit/loss for the year / Average equity * 100

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Society of Financial Analysts' guidelines on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2010"

2 February 2016 the Company has received an injection of DKK 100 million via cash capital increase from Bestseller United A/S, which thereby became new majority shareholder.

Thus, the Company has sufficient liquidity available.

	<u>2015</u> DKKt	<u>2014</u> DKKt
3. Personalemkostninger		
Staff costs		
Personalemkostninger er opgjort således: Analysis of staff costs:		
Lønninger Wages/salaries	14.127	14.666
Pensioner Pensions	1.597	1.636
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	246	268
Andre personaleomkostninger Other staff costs	<u>240</u>	<u>42</u>
	<u><u>16.210</u></u>	<u><u>16.612</u></u>
	<u>Antal/Number</u>	<u>Antal/Number</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere Average number of employees	<u>32</u>	<u>33</u>
	<u>2015</u> DKKt	<u>2014</u> DKKt
Vederlag til virksomhedens ledelse udgør: Remuneration to members of management:		
Direktion Executive board	<u>2.739</u>	<u>2.721</u>
	<u><u>2.739</u></u>	<u><u>2.721</u></u>
4. Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver		
Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver Amortisation of intangible assets	1.013	23
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	<u>1.013</u>	<u>1.299</u>
	<u><u>2.026</u></u>	<u><u>1.322</u></u>

	2015 DKKt	2014 DKKt
5. Finansielle indtægter		
Financial income		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	1.373	1.254
Interest receivable, group entities		
Andre finansielle indtægter	<u>1.051</u>	<u>3.376</u>
Other financial income		
	<u><u>2.424</u></u>	<u><u>4.630</u></u>
6. Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	630	1.870
Interest expenses, group entities		
Andre finansielle omkostninger	<u>6.625</u>	<u>7.177</u>
Other financial expenses		
	<u><u>7.255</u></u>	<u><u>9.047</u></u>
7. Skat af årets resultat		
Tax for the year		
Årets regulering af udskudt skat	<u>-1.064</u>	<u>-766</u>
Deferred tax adjustments in the year		
	<u><u>-1.064</u></u>	<u><u>-766</u></u>

8. Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

(t.kr.)	Færdiggjorte udviklings- projekter	Erhvervede rettigheder	Goodwill	I alt
(DKKt)	Completed development projects	Acquired intangible assets	Goodwill	Total
Kostpris Cost				
Saldo pr. 1/1 2015 Balance at 1/1 2015	164	7.488	469	8.121
Tilgang i årets løb Additions in the year	<u>1.233</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.233</u>
Kostpris pr. 31/12 2015 Cost at 31/12 2015	<u>1.397</u>	<u>7.488</u>	<u>469</u>	<u>9.354</u>
Af- og nedskrivninger Amortisation and impairment losses				
Saldo pr. 1/1 2015 Balance at 1/1 2015	7	7.488	469	7.964
Årets afskrivninger Amortisation in the year	<u>1.013</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.013</u>
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2015 Amortisation and impairment losses at 31/12 2015	<u>1.020</u>	<u>7.488</u>	<u>469</u>	<u>8.977</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2015 Carrying amount at 31/12 2015	<u><u>377</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>377</u></u>

9. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

(t.kr.)

(DKKt)

Kostpris

Cost

Saldo pr. 1/1 2015

Balance at 1/1 2015

Tilgang i årets løb

Additions in the year

Afgang i årets løb

Disposals in the year

Kostpris pr. 31/12 2015

Cost at 31/12 2015

Af- og nedskrivninger

Depreciation and impairment losses

Saldo pr. 1/1 2015

Balance at 1/1 2015

Årets afskrivninger

Depreciation in the year

Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver

Reversal of depreciation and impairment losses, disposals

Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2015

Depreciation and impairment losses at 31/12 2015

Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2015

Carrying amount at 31/12 2015

Heraf regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31/12 2015

Hereof carrying amount of assets held under finance leases at 31/12 2015

**Andre anlæg,
driftsmateriel
og inventar**

**Other fixtures and
fittings, tools and
equipment**

19.810

314

-1.167

18.957

17.905

1.012

-966

17.951

1.006

575

10. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Investments in group entities

(t.kr.)	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
(DKKt)	<u>Investments in group entities</u>
Kostpris Cost	
Saldo pr. 1/1 2015 Balance at 1/1 2015	<u>14.829</u>
Kostpris pr. 31/12 2015 Cost at 31/12 2015	<u>14.829</u>
Opskrivninger Revaluations	
Andel af årets resultat Share of the profit/loss for the year	<u>2.788</u>
Opskrivninger pr. 31/12 2015 Revaluations at 31/12 2015	<u>2.788</u>
Nedskrivninger Impairment losses	
Saldo pr. 1/1 2015 Balance at 1/1 2015	37.170
Valutakursregulering Exchange adjustment	1.882
Forskydning i interne avancer Change in intra-group gains	1.037
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender Investments with a negative net asset value written down over receivables	<u>-39.429</u>
Nedskrivninger pr. 31/12 2015 Impairment losses at 31/12 2015	<u>660</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2015 Carrying amount at 31/12 2015	<u><u>16.957</u></u>

	Hjemsted	Ejerandel %
	<u>Domicile</u>	<u>Interest (%)</u>
Dattervirksomheder Subsidiaries		
Bianco Danmark A/S	Kolding, Denmark	100,00
Bianco Norge AS	Oslo Norge	100,00
Bianco Footwear Sweden AB	Göteborg Sverige	100,00
Bianco Footwear Germany GmbH	Düsseldorf Tyskland	100,00

Bianco Footwear A/S har indskudt ansvarlig lånekapital i datterselskabet, Bianco Sweden AB. Af aftalen fremgår, at indskyder accepterer, at krav på tilbagebetaling af indskudskapital i tilfælde af selskabets opløsning først fyldestgøres efter, at samtlige øvrige kreditorer er fyldestgjort.

Bianco Footwear A/S has contributed subordinate loan capital to the subsidiary Bianco Sweden AB. It is evident from the agreement that in case of dissolution of the company, the investor accepts that the required repayment of the loan capital provided will not be made until all other creditors have been paid.

11. Finansielle anlægsaktiver - Tilgodehavender
Investments - Receivables

(t.kr.)	Tilgodeha- vende hos tilknyttede virksomheder	Andre tilgode- havender
(DKK)	<u>Receivables from group entities</u>	<u>Other receivables</u>
Kostpris Cost		
Saldo pr. 1/1 2015 Balance at 1/1 2015	41.493	30.509
Afgang i årets løb Disposals in the year	<u>0</u>	<u>-2.076</u>
Kostpris pr. 31/12 2015 Cost at 31/12 2015	<u>41.493</u>	<u>28.433</u>
 Nedskrivninger Impairment losses		
Saldo pr. 1/1 2015 Balance at 1/1 2015	27.595	18.182
Valutakursregulering Exchange adjustment	-1.406	251
Årets nedskrivninger Impairment losses in the year	<u>131</u>	<u>5.717</u>
Nedskrivninger pr. 31/12 2015 Impairment losses at 31/12 2015	<u>26.320</u>	<u>24.150</u>
 Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2015 Carrying amount at 31/12 2015	<u><u>15.173</u></u>	<u><u>4.283</u></u>

12. Aktiekapital

Share capital

Aktiekapitalen t.kr. 10.501, sammensættes således:
Analysis of the Company's share capital, DKK 10.501 thousand:

1.501 aktie(r) a kr. 1.000,00
1,501 share(s) of DKK 1,000,00 each

	<u>31/12 2015</u> DKKt	<u>31/12 2014</u> DKKt
	<u>1.501</u>	<u>1.500</u>
	<u><u>1.501</u></u>	<u><u>1.500</u></u>

Aktierne er ikke opdelt i klasser.

The shares are not divided into classes.

	<u>2015</u> DKKt	<u>2014</u> DKKt	<u>2013</u> DKKt	<u>2012</u> DKKt	<u>2011</u> DKKt
Aktiekapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år: Analysis of changes in the share capital over the past 5 years:					
Saldo primo Opening balance	10.500	10.500	10.500	10.500	10.500
Kapitalforhøjelse Capital increase	<u>1</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo ultimo Closing balance	<u><u>10.501</u></u>	<u><u>10.500</u></u>	<u><u>10.500</u></u>	<u><u>10.500</u></u>	<u><u>10.500</u></u>

I forbindelse med stiftelse/kapitalforhøjelse har selskabet afholdt omkostninger på 10 t.kr.

In connection with the formation / capital increase, the Company incurred expenses totalling DKK 10 thousand.

13. Udskudt skat

Deferred tax

Udskudt skatteaktiv vedrører primært fremførselsberettiget underskud.

Deferred tax asset consists primary of tax loss carry-forward.

Selskabet har, på baggrund af forventninger til fremtidig indtjening de kommende 3 år, indregnet skatteaktiver, som primært kommer fra underskud til fremførsel på 6.011 t.kr.

The Company has recognised deferred tax assets pertaining primarily to carried forward losses amounting to DKK 6.011 thousand based on expectations of future profits for the coming 3 years.

Da værdiansættelsen er baseret på forventninger til fremtidig indtjening de kommende 3 år efter, turn-around processen er endelig, knytter der sig en usikkerhed til værdiansættelsen af skatteaktiverne.

Since the valuation is based on expectations of future profits for the coming 3 years after a turn-around has been completed, uncertainty is associated with the valuation of deferred tax assets.

14. Langfristede gældsforpligtelser

Long-term liabilities

Langfristede gældsforpligtelser kan specificeres således:

Analysis of long-term liabilities:

	Forfalder mellem 1 og 5 år	Forfalder ud over 5 år	Langfristede gældsforplig- telser i alt pr. 31/12 2015	Kortfristet del af langfristet gæld
	Falling due between 1 and 5 years DKKt	Falling due after more than 5 years DKKt	Total long-term liabilities at 31/12 2015 DKKt	Current portion of long-term liabilities DKKt
Gæld til banker Bank debt	0	0	0	2.250
Leasingforpligtelser Lease liabilities	211	0	211	452
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	0	0	0	10.000
	<u>211</u>	<u>0</u>	<u>211</u>	<u>12.702</u>

15. Sikkerhedsstillelser

Security for loans

Til sikkerhed for selskabets gæld til banker på 59.524 t.kr. er der stillet virksomhedspant på nominelt 70.000 t.kr. i fordringer og varelagre med en regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2015 på 16.762 t.kr.

Til sikkerhed for kreditinstitutter er der endvidere stillet sikkerhed i tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder med en regnskabsmæssig værdi på 38.474 t.kr.

Virksomhedspantet er tillige stillet til sikkerhed for bankengagement med selskabets dattervirksomheder samt moderselskabet, PIPTO Holding A/S. Gælden udgør i alt 58.015 tkr. pr. 31. december 2015.

Selskabet har til fordel for banken afgivet ikke-pantsætningserklæring.

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 575 t.kr., jf. note 9, er finansieret ved finansiel leasing, hvor leasingforpligtelsen pr. 31. december 2015 udgør 663 t.kr.

As collateral for bank debt in the amount of DKK 59.524 thousand the Company has issued floating company charge with a nominal amount of DKK 70.000 thousand in receivables and inventories with a carrying amount as at 31 December 2015 of DKK 16.762 thousand.

The Company has put receivables from group enterprises with a net book value of DKK 38.474 thousand as collateral for bank debt.

The floating company charge is also provided as security for the bank debt of the Company's subsidiaries and the parent company, PIPTO Holding A/S. The debt amounts to DKK 58.015 thousand as of 31 December 2015.

The Company has provided a letter of non-pledge in favour of the bank.

Fixtures and fittings, tools and equipment, with a carrying amount at 31 December 2015 amounts to DKK 575 thousand, cf. note 9, is financed by finance leasing. The lease obligation at 31 December 2015 amounts to DKK 663 thousand.

16. Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser
Contingent liabilities and other financial obligations

Eventualforpligtelser overfor modervirksomhed og dennes øvrige dattervirksomheder:

Contingent liabilities vis-à-vis the parent and its other subsidiaries

Lejeforpligtelsen vedrørende uopsigelig lejeaftale vedrørende domicilejendommen Jernet 4F, Kolding udgør 5.263 t.kr. Heraf forfalder 0 kr. senere end 5 år efter balancedagen.

Rental commitments related to rental agreement n the headquarters building Jernet 4F, Kolding is DKK 5.263 thousand. Falling due more than five years after the balance sheet date is DKK 0 thousand.

Andre eventualforpligtelser:

Other contingent liabilities

Kautions- og garantiforpligtelser

Guarantee commitments

	<u>31/12 2015</u> DKKt	<u>31/12 2014</u> DKKt
	<u>10.323</u>	<u>12.390</u>
	<u><u>10.323</u></u>	<u><u>12.390</u></u>

Selskabet har afgivet garantier for Bianco-butikkernes lejeforpligtelser og anden gæld, herunder egne butikker.

The Company has provided payment guarantee on behalf of the Bianco Footwear shops' rental commitments and other payables including own shops.

Selskabets pengeinstitut har afgivet betalingsgaranti vedrørende udenlandsk momsregistrering, som beløber sig til 3.881 t.kr.

The Company's bank has provided a payment guarantee in respect of registration for VAT abroad, amounting to DKK 3,881 thousand.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i Piper Management ApS-koncernen. Som sambeskattet selskab, der ikke er helejet, hæfter selskabet begrænset og subsidiært for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

The Company is included in a Danish joint taxation with other Danish Companies in the Piper Management ApS Group. As a partial owned Company in the Piper Management ApS Group, the Company is limited and alternatively liable for possible Danish corporation taxes and withholding taxes on dividends interests and royalties inside the joint taxation.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkautions for koncernvirksomhederne Bianco Danmark A/S, PIPTO Holding A/S, Bianco Norge AS, Bianco Footwear Sweden AB samt Bianco Footwear Germany GmbH m.fl.'s gæld til kreditinstitutter.

The Company has given enforceable guarantees for the subsidiaries Bianco Danmark A/S, Bianco International A/S, Bianco Norge AB, Bianco Footwear Sweden AB samt Bianco Footwear Germany GmbH and others' debt to banks.

17. Nærtstående parter
Related parties

Oplysning om koncernregnskaber:
Information about consolidated financial statements:

Modervirksomhed	Hjemsted	Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab
Parent	Domicile	Requisitioning of the parent's consolidated financial statements
PIPTO Holding A/S	Kolding	www.cvr.dk
Piper Management ApS	Kolding	www.cvr.dk

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

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

Navn	Bopæl/Hjemsted
Name	Domicile
PIPTO Holding A/S	Fjordvej 38, 6000 Kolding