



SmartGuy Group A/S

(et aktieselskab registreret i Danmark, CVR nr. 27439977)

**Udbud af op til 51.000.000 stk. aktier à nom. DKK 1
og
optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S af op til 51.000.000 stk. nye aktier
à nom. DKK 1 og 230.437.794 stk. allerede udstedte aktier à nom. DKK 1**

Dette prospekt ("Prospektet") er udarbejdet i forbindelse med (i) et udbud samt optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S ("NASDAQ OMX Copenhagen") af op til 45.000.000 nye aktier à nom. DKK 1 ("Nye Aktier") og op til 6.000.000 nye aktier à nom. DKK 1 ("Overallokeringsaktier") i henhold til Overallokeringsretten (som defineret nedenfor) (de Nye Aktier og Overallokeringsaktierne benævnes tilsammen de "Udbudte Aktier") i SmartGuy Group A/S, (ii) optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen af 5.437.794 eksisterende aktier udstedt til Hovedaktionærerne i forbindelse med Tegningen (som defineret) ("Tegningsaktierne") og 225.000.000 eksisterende aktier udstedt til Hovedaktionærerne og Aktieselskabet af 14.10.2012, et helejet datterselskab i Bestseller koncernen (Aktieselskabet af 14.10.2012 er i Prospektet defineret som "Bestseller") i forbindelse med Apportindskudstransaktionen (som defineret) ("Apportindskudsaktierne" og sammen med Tegningsaktierne "Privatplaceringsaktierne").

De Nye Aktier og Overallokeringsaktierne udstedes på baggrund af en bestyrelsesbeslutning pr. Prospektdatoen om i henhold til vedtægternes § 5.6 at forhøje SmartGuy Group A/S' aktiekapital med (i) op til nominelt DKK 45.000.000 mod kontant vederlag og uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer (for så vidt angår de Nye Aktier), og (ii) op til nominelt DKK 6.000.000 mod kontant vederlag og uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer (for så vidt angår eventuelle Overallokeringsaktier).

Udbuddet består af et offentligt udbud i Danmark til private og institutionelle investorer (det "Danske Udbud") og en privatplacering til internationale institutionelle investorer i Europa (det "Internationale Udbud"). Det Danske Udbud og det Internationale Udbud kaldes tilsammen "Udbuddet".

SmartGuy Group A/S har én aktieklasse. Pr. Prospektdatoen, men før gennemførelsen af Udbuddet, udgør SmartGuy Group A/S' aktiekapital nom. DKK 233.156.691 fordelt på 233.156.691 stk. aktier à nom. DKK 1, der alle er fuldt indbetalt (de "Eksisterende Aktier"), hvoraf 2.718.897 pr. Prospektdatoen er optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen (de "Noterede Aktier"). SmartGuy Group A/S' aktier, herunder de Udbudte Aktier, benævnes "Aktierne".

Investorer opfordres til at undersøge alle risici og juridiske forhold, der måtte være relevante i forbindelse med investering i de Udbudte Aktier. Investering i de Udbudte Aktier indebærer en høj risiko. Der henvises til afsnittet "Risikofaktorer" for en gennemgang af udvalgte risikofaktorer, som investorerne nøje bør overveje, før de investerer i de Udbudte Aktier.

Den endelige udbudskurs ("Udbudskursen") for de Udbudte Aktier forventes fastlagt inden for et interval på DKK 2,00 til DKK 2,40 pr. Udbudt Aktie (franko) ("Udbudskursintervallet") efter bookbuilding-metoden. Udbudskursen fastsættes af Bestyrelsen i SmartGuy Group A/S i samråd med Handelsbanken og forventes offentliggjort via NASDAQ OMX Copenhagen senest den 22. november 2012 kl. 8.00 (dansk tid).

Udbudsperioden løber fra og med den 13. november 2012 og slutter senest den 21. november 2012 kl. 16.00 (dansk tid) ("Udbudsperioden"). Udbuddet kan lukkes før den 21. november 2012. Hel eller delvis lukning af Udbuddet vil dog tidligst finde sted den 15. november 2012 kl. 00.01 (dansk tid). Udbudsperioden for ordrer på beløb til og med DKK 2 mio. kan lukkes før resten af Udbuddet. En sådan eventuel fortidig hel eller delvis lukning vil blive offentliggjort via NASDAQ OMX Copenhagen. Hvis Udbuddet lukkes før den 21. november 2012, rykkes datoen for betaling og afvikling af de Udbudte Aktier tilsvarende frem.

Udbuddet er ikke garanteret. Bestseller har dog, med forbehold for opfyldelse af visse betingelser, afgivet bindende forhåndstilsagn om tegning af et antal Udbudte Aktier i Udbuddet, dog således at ejerandelen i SmartGuy Group A/S, af hensyn NASDAQ OMX Copenhagens krav til en passende spredning af aktierne i offentligheden, ikke overstiger 9,99 % i forbindelse med gennemførelsen af Udbuddet.

SmartGuy Group A/S har givet Handelsbanken en option ("Overallokeringsretten"), der helt eller delvist kan udnyttes i en periode på 30 kalenderdage efter offentliggørelsen af Udbudskursen, til tegning af op til yderligere 6.000.000 stk. Overallokeringsaktier til Udbudskursen.

Det forventes, at levering mod kontant betaling i danske kroner af de Udbudte Aktier i henhold til Udbuddet vil finde sted den 27. november 2012 (Closing Datoen). Udbudte Aktier leveres elektronisk til investorens konto hos VP Securities A/S ("VP") samt gennem Euroclear Bank, S.A./N.V., som driver Euroclear-systemet ("Euroclear") og Clearstream Banking, S.A. ("Clearstream, Luxembourg") i den eksisterende noterede ISIN kode DK0060046522. Investorerne vil således få leveret Eksisterende Aktier, der er stillet til rådighed for Handelsbanken i medfør af Placeringsaftalen med henblik på afvikling af Udbuddet. Hvis Udbuddet lukkes før den 21. november 2012, fremrykkes betaling, afvikling og den første dag for handel tilsvarende.

De Noterede Aktier er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen under ISIN kode DK0060046522 og symbolet "SMART". Privatplaceringsaktierne er udstedt i den midlertidige ISIN kode DK0060407211 og er søgt optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen i den eksisterende ISIN kode. Den første handels- og officielle noteringsdag for Privatplaceringsaktierne forventes at være den 9. november 2012. De Nye Aktier samt eventuelle Overallokeringsaktier er ligeledes søgt optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen. De Udbudte Aktier kan handles umiddelbart efter levering den 27. november 2012. Den første handels- og officielle noteringsdag for de Nye Aktier forventes at være den 29. november 2012 og den første handels- og officielle noteringsdag for eventuelle Overallokeringsaktier forventes at være den 7. januar 2013. De Nye Aktier og eventuelle Overallokeringsaktier får, samme rettigheder i enhver henseende indbyrdes samt i forhold til alle øvrige Aktier.

Al eventuel handel med de Udbudte Aktier forud for levering på Closing Datoen sker for de involverede parter egen regning og risiko. Hvis ikke alle de Nye Aktier tegnes i Udbuddet, og NASDAQ OMX Copenhagen ikke senest den 22. november 2012, som er det forventede tidspunkt for offentliggørelse af resultatet af Udbuddet, godkender Aktierne spredning i offentligheden, vil Udbuddet ikke blive gennemført. Hvis Udbuddet ikke gennemføres, forventes det, at Udsteder vil blive afnoteret.

Dette Prospekt er ikke et tilbud om at sælge eller en opfordring til at afgive ordre på tegning eller køb af nogen af de Udbudte Aktier i nogen jurisdiktion til nogen person, som det er ulovligt at fremsætte et sådant tilbud til i den pågældende jurisdiktion.

De Udbudte Aktier er ikke og vil ikke blive registreret i henhold til U.S. Securities Act eller værdipapirlovgivningen i nogen enkeltstat i USA og må kun udbydes og sælges i transaktioner, der er fritaget for eller ikke er underlagt, registreringskravene i U.S. Securities Act. Der henvises til afsnittene "Salgsbegrænsninger" og "Overdragelsesbegrænsninger" for en beskrivelse af disse og visse yderligere begrænsninger vedrørende videresalg eller overdragelse.

Udlevering af dette Prospekt og udbud af de Udbudte Aktier er i visse jurisdiktioner begrænset ved lov. Personer, der kommer i besiddelse af Prospektet, forudsættes af SmartGuy Group A/S og Global Coordinator selv at indhente oplysninger om og overholde sådanne begrænsninger. Der henvises til afsnittet "Salgsbegrænsninger" for en beskrivelse af visse begrænsninger i udbud af de Udbudte Aktier samt udlevering af Prospektet.

Global Coordinator

Handelsbanken Capital Markets

Dette Prospekt er dateret den 8. november ("Prospektdatoen")

VIGTIG MEDDELELSE

I dette Prospekt henviser Udsteder til SmartGuy Group A/S, som er holdingselskab for SmartGuy A/S med datterselskaber. SmartGuy henviser til SmartGuy A/S og dets datterselskaber, som er de operative driftsselskaber i SmartGuy koncernen. SmartGuy koncernen henviser til Udsteder inklusive dets direkte og indirekte ejede datterselskaber, herunder SmartGuy A/S og dets datterselskaber.

Begrænsninger gældende for Udbuddet

Generelle begrænsninger

Udlevering af dette Prospekt kan i visse jurisdiktioner være begrænset ved lov, og dette Prospekt må ikke anvendes som eller i forbindelse med et tilbud eller en opfordring fra personer i en jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring ikke er godkendt, eller til personer til hvem det er ulovligt at fremsætte et sådant tilbud eller en sådan opfordring. Dette Prospekt udgør ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe eller tegne Aktier i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring er ulovlig. Udsteder forudsætter, at personer, som kommer i besiddelse af dette Prospekt, gør sig bekendt med og overholder alle sådanne begrænsninger. Udsteder har ikke noget juridisk ansvar for eventuelle overtrædelser af disse begrænsninger fra nogen persons side, uanset om denne person er en eksisterende aktionær i Udsteder eller potentiel investor i de Udbudte Aktier.

Prospektet må ikke distribueres til eller på anden måde gøres tilgængeligt, og de Udbudte Aktier må ikke, direkte eller indirekte, udbydes eller sælges i USA, Canada, Australien eller Japan, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud eller et sådant salg er tilladt i henhold til gældende lovgivning i en pågældende jurisdiktion, og Udsteder skal modtage tilfredsstillende dokumentation herfor.

Prospektet må ikke distribueres til eller på anden måde gøres tilgængeligt, og De Udbudte Aktier må ikke, direkte eller indirekte, udbydes eller sælges i nogen andre jurisdiktioner uden for Danmark, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud eller et sådant salg er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion, og Udsteder kan anmode om at modtage tilfredsstillende dokumentation herfor.

Som følge af sådanne restriktioner i henhold til gældende lovgivning forventer Udsteder, at visse eller alle eventuelle investorer hjemmehørende i USA, Canada, Australien, Japan og visse andre jurisdiktioner uden for Danmark muligvis ikke vil kunne få Prospektet distribueret eller udleveret. Hverken

Udsteder, eller Global Coordinator foretager noget udbud eller opfordring til nogen person under nogen omstændigheder, der kan være ulovlige.

Oplysninger til personer hjemmehørende i USA

Aktierne er ikke blevet godkendt, afvist eller anbefalet af det amerikanske børstilsyn (Securities and Exchange Commission), børstilsyn i enkeltstater i USA eller andre amerikanske tilsynsmyndigheder, ligesom ingen af de ovenfor nævnte myndigheder har afgivet nogen erklæring om eller udtalt sig om, hvorvidt Prospektet er korrekt eller fuldstændigt. Erklæringer om det modsatte betragtes som en strafbar handling i USA. Aktierne er ikke blevet og vil ikke blive registreret i henhold til US Securities Act of 1933 med senere ændringer ("Securities Act") eller værdipapirlovgivning i enkeltstater i USA. Ethvert udbud og/eller salg af Aktierne er ikke tilladt i USA eller til amerikanske statsborgere, undtagen ved udbud og salg i henhold til Regulation S i Securities Act ("Regulation S").

Oplysninger til personer hjemmehørende i Storbritannien

Dette Prospekt udleveres og henvender sig alene til 1) personer, der har professionel erfaring med investeringer, som falder inden for paragraf 19(1) i Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 ("Bekendtgørelsen") eller 2) "high net worth entities" som defineret i paragraf 49(1) i Bekendtgørelsen og andre, til hvem det lovligt kan videreformidles (alle sådanne personer betegnes under ét "Relevante Personer"). Aktierne er kun tilgængelige for Relevante Personer, og enhver opfordring, ethvert tilbud eller enhver aftale om at tegne, købe eller på anden måde erhverve sådanne Aktier vil kun blive indgået med Relevante Personer. Enhver person, der ikke er en Relevant Person, må ikke handle ud fra eller i tillid til dette Prospekt eller indholdet heraf.

Oplysninger til personer hjemmehørende i det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde

I relation til de enkelte medlemsstater i det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde (hvor især en "Relevant Medlemsstat"), foretages intet udbud af de Udbudte Aktier til offentligheden i nogen Relevant Medlemsstat inden offentliggørelse af et prospekt vedrørende de Udbudte Aktier, der er godkendt af den kompetente myndighed i den pågældende Relevante Medlemsstat eller, hvor det er relevant, godkendt i en anden Relevant Medlemsstat og meddelt til den kompetente myndighed i den pågældende Relevante Medlemsstat, alt i henhold til Prospektdirektivet, bortset fra, at der kan foretages et udbud af de Udbudte Aktier til offentligheden i den pågældende Relevante Medlemsstat:

- a) til "kvalificerede investorer" som defineret i Prospektdirektivet,
- b) til færre end 100, eller såfremt den relevante Medlemsstat har implementeret Prospektændringsdirektivet, 150 fysiske eller juridiske personer (bortset fra "kvalificerede investorer" som defineret i Prospektdirektivet) under forudsætning af forudgående skriftligt samtykke fra Udsteder, eller
- c) under alle andre omstændigheder, der ikke fordrer, at Udsteder offentliggør et prospekt i henhold til Artikel 3 i Prospektdirektivet.

I forbindelse med foranstående betyder udtrykket "udbud af Aktierne til offentligheden" vedrørende nogen af Aktierne i en Relevant Medlemsstat den kommunikation, i enhver form og med ethvert middel, af tilstrækkelige oplysninger om Aktierne, der gør investor i stand til at træffe en beslutning om køb eller tegning af Aktierne, som denne måtte blive ændret i den pågældende Relevante Medlemsstat af ethvert tiltag, hvorved Prospektdirektivet er implementeret i den pågældende Relevante Medlemsstat. Udtrykket "Prospektdirektiv" betyder direktiv 2003/71/EF som ændret ved direktiv 2010/73/EU ("Prospektændringsdirektivet") og omfatter alle relevante implementeringsprocedurer i de enkelte Relevante Medlemsstater.

Oplysninger til personer hjemmehørende i Canada, Australien og Japan og andre jurisdiktioner uden for Danmark

Aktierne er ikke blevet godkendt, afvist eller anbefalet af udenlandske børstilsyn, ligesom ingen af de nævnte myndigheder har afgivet nogen erklæring eller udtalelser om de Udbudte Aktier, eller om hvorvidt Prospektet er korrekt eller fuldstændigt.

Sprog

Prospektet er udarbejdet på dansk og oversat til engelsk. Den danske version og den engelske version svarer til hinanden, bortset fra at den danske version indeholder visse ansvarserklæringer fra Udsteders eksterne revisor og Global Coordinator, der ikke er medtaget i den engelske version. Endvidere indeholder den danske version en ordreblanket, der ikke er medtaget i den engelske version. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem de to versioner er den danske version gældende.

INDHOLDSFORTEGNELSE

VIGTIG MEDDELELSE	2
Indholdsfortegnelse.....	4
Ansvar og erklæringer.....	8
Resumé	12
RISIKOFAKTORER	23
Generelle oplysninger.....	34
I. Beskrivelse af SmartGuy koncernen	36
1. Ansvarlige personer	37
2. Lovpligtige revisorer	38
3. Udvalgte regnskabsoplysninger	39
4. Risikofaktorer.....	40
5. Oplysninger om Udsteder	41
5.1 Navn og hjemsted mv.....	41
5.2 Stiftelsesdato, formål og lovvalg	41
5.3 Regnskabsår og regnskabsafreggelse.....	41
5.4 Revisor	42
5.5 Udsteders historie og baggrund	42
5.6 Investeringer	43
6. Virksomhedsbeskrivelse af SmartGuy koncernen	44
6.1 Historie og udvikling.....	44
6.2 E-handelsmarkedet.....	46
6.3 SmartGuys markeder	52
6.4 Vision og mission	53
6.5 Smart-brands og mærker	54
6.6 Markedsføring.....	55
6.7 IT-plattform og webdesign.....	56
6.8 Produktudvælgelse og indkøb.....	57
6.9 Logistik og distribution samt betalingsmetoder	57
6.10 Kundeservice.....	58
6.11 Væsentlige styrker og vækststrategi	58
6.12 Corporate Social Responsibility	60
6.13 Relevant lovgivning	60
7. Organisationsstruktur.....	62
7.1 Funktionsstruktur	62
7.2 Koncernstruktur.....	63
8. Ejendomme, anlæg og udstyr m.v.....	64
8.1 Ejendomme	64
8.2 Anlæg og udstyr.....	64
8.3 Forsikring	64
8.4 Miljø	64
9. Gennemgang af drift og regnskaber	65
9.1 Gennemgang af drift og regnskaber for SmartGuy.....	65
9.2 Gennemgang af drift og regnskaber for Det Daværende SCF.....	69
10. Kapitalressourcer.....	71
10.1 Kapitalressourcer og pengestrømme	71
10.2 Lånebehov og finansieringsstruktur.....	71
10.3 Begrænsninger i brugen af kapitalressourcer	71
10.4 Forventede kapitalkilder til investeringer.....	72
11. Udvikling, patenter og andre immaterielle rettigheder.....	73
11.1 Udvikling	73
11.2 Patenter, licenser og andre immaterielle rettigheder	73
12. Trendoplysninger	74
13. Fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger.....	75

14. Bestyrelse, Direktion og Nøglemedarbejdere.....	78
14.1 Bestyrelse	78
14.2 Direktionen	80
14.3 Nøglemedarbejdere	80
14.4 Erklæring om tidligere levned for Bestyrelsen, Direktionen og Nøglemedarbejdere.....	81
14.5 Erklæring om familierelationer og interessekonflikter	81
15. Vederlag og goder	82
15.1 Vederlag til Bestyrelsen	82
15.2 Vederlag til Direktionen.....	82
15.3 Vederlag til Nøglemedarbejdere	82
16. Bestyrelsens, Direktionens og Nøglemedarbejdernes arbejdspraksis	83
16.1 Bestyrelsens arbejdspraksis	83
16.2 Bestyrelsesudvalg	83
16.3 Corporate governance	83
16.4 Retningslinjer for incitamentsaflønnning	83
17. Medarbejdere	84
17.1 Overenskomstforhold	84
17.2 Aktiebeholdninger	84
17.3 Incitamentsprogrammer for medarbejdere	84
17.4 Pension.....	85
18. Større Aktionærer	86
19. Transaktioner med nærtstående parter	87
20. Oplysninger om Udsteders aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater	88
20.1 Historiske regnskabsoplysninger	88
20.2 Proforma regnskabsoplysninger for 2011/12.....	89
20.3 Revision.....	98
20.4 Udbyttepolitik.....	98
20.5 Rets- og voldgiftssager.....	98
20.6 Finansiell stilling.....	98
21. Yderligere oplysninger	99
21.1 Aktiekapital før og efter Udbuddet.....	99
21.2 Udvikling i aktiekapitalen.....	99
21.3 Optioner mv.	99
21.4 Bemyndigelser.....	99
21.5 Vedtægter	100
21.6 Oplysningspligt.....	101
21.7 Generalforsamling.....	101
22. Væsentlige aftaler	102
22.1 Væsentlige aftaler – Udsteder	102
22.2 Væsentlige aftaler – SmartGuy A/S.....	103
23. Oplysninger fra tredjemand, eksperterklæringer og interesseerklæringer.....	104
24. Dokumentationsmateriale	105
25. Oplysninger om kapitalandele	106
26. Definitioner	107
27. Ordliste.....	109
II. Udbuddet	110
1. Ansvarlige for Udbuddet	111
2. Risikofaktorer i forbindelse med Udbuddet	112
3. Nøgleoplysninger	113
3.1 Erklæring omkring driftskapital	113
3.2 Kapitalisering og gældssituation	113
3.3 Baggrund for Udbuddet og anvendelse af provenu	114
3.4 Fysiske og juridiske personers interesse i Udbuddet	114

4.	Oplysninger vedrørende de værdipapirer, der udbydes.....	115
4.1	De Udbudte Aktier	115
4.2	Lovvalg og værneting.....	115
4.3	Registrering.....	115
4.4	Valutaforhold.....	115
4.5	De Udbudte Aktiers rettigheder	115
4.6	Bemyndigelser.....	116
4.7	De Udbudte Aktiers negotiabilitet og omsættelighed.....	117
4.8	Værdipapirmarkedet.....	117
4.9	Offentlige overtagelsestilbud fremsat af tredjemand vedrørende Udsteders Aktier i foregående eller indeværende regnskabsår	117
4.10	Skatteforhold.....	117
5.	Udbudsbetingelser	118
5.1	Udbuddet	118
5.2	Forventet tidsplan for de vigtigste begivenheder.....	118
5.3	Udbudsperiode og gennemførelse af Udbuddet	119
5.4	Indlevering af ordrer	119
5.5	Minimum- og/eller maksimumtegning.....	119
5.6	Tildeling og reduktion	119
5.7	Udbudskurs og Udbudskursinterval	120
5.8	Betaling og afvikling	120
5.9	Tilbagekaldelse af Udbuddet	120
5.10	Overallokeringsret og stabilisering.....	120
5.11	Placering og aktielån	120
5.12	Garanti	121
5.13	Overdragelses- og salgsbegrænsninger	121
5.14	Betalingsformidlere	122
5.15	Hensigt hos Bestyrelse, Direktion eller Nøglemedarbejdere om at deltage i Udbuddet	122
6.	Optagelse til handel og officiel notering	123
7.	Sælgende aktionærer og lock-up aftaler	124
8.	Provenu og omkostninger	125
9.	Udvanding.....	126
10.	Skat	127
11.	Det danske værdipapirmarked.....	130
12.	Yderligere oplysninger	132
12.1	Rådgivere	132
12.2	Bestilling af Prospektet.....	132

Bilag 1 – Regnskabsoplysninger.....	134
--	------------

Bilag 2 – Vedtægter	148
----------------------------------	------------

Ordreblancket	169
----------------------------	------------

Tabeller og Figurer

Tabel 1.	SmartGuys investeringer.....	43
Tabel 2.	Oversigt over SmartGuys danske Smart-brands.....	54
Tabel 3.	Oversigt over datterselskaber pr. Prospektdatoen.....	63
Tabel 4.	Udvalgte regnskabsoplysninger for SmartGuy	66
Tabel 5.	Udvalgte regnskabsoplysninger for Det Daværende SCF.....	69
Tabel 6.	Oversigt over SmartGuys væsentligste varemærker	73
Tabel 7.	Bestyrelse.....	78
Tabel 8.	Gennemsnitligt antal fuldtidsmedarbejdere i SmartGuy	84
Tabel 9.	Bestyrelsens, Direktionens og Nøglemedarbejders aktiebeholdning pr. Prospektdatoen.....	84
Tabel 10.	Hovedaktionærernes og Bestsellers ejerskab af Aktier i SmartGuy Group A/S	86
Tabel 11.	Krydsreferencetabel.....	88
Tabel 12.	Urevideret proforma resultatopgørelse for 2010/11.....	94
Tabel 13.	Urevideret proforma balance pr. 30. juni 2011	95
Tabel 14.	Udbytte i SmartGuy A/S	98
Tabel 15.	Udvikling i aktiekapitalen indtil Prospektdatoen	99
Tabel 16.	Likvider, rentebærende forpligtelser og egenkapital pr. 30. september 2012	113
Tabel 17.	Udvanding	126
Figur 1.	Illustration af Investeringsaftalen og Apportindskudstransaktionen	43
Figur 2.	10 års udvikling i SmartGuys omsætning og EBITDA-margin	44
Figur 3.	E-handel i procent af total detailhandel, 2011.....	46
Figur 4.	Udvikling i andel e-handel, 2007-2011	47
Figur 5.	Udvikling i internetpenetration (%)	47
Figur 6.	Rangliste for "digitale økonomier" 2010	48
Figur 7.	E-handel fordelt på aldersgrupper	48
Figur 8.	Udvikling i e-handel fordelt på aldersgrupper	49
Figur 9.	Foretrukne betalingsmetoder i de Nordiske lande.....	49
Figur 10.	E-handel med tøj som andel af totalt tøjsalg	50
Figur 11.	Udvikling i europæisk e-handel med tøj fra 2006 til 2011	50
Figur 12.	Europæisk e-handel med tøj som andel af total e-handel.....	51
Figur 13.	SmartGuy A/S koncernomsætning 2011/12	52
Figur 14.	SmartGuy A/S EBITDA 2011/12	52
Figur 15.	SmartGuys nuværende prioritering af markederne	52
Figur 16.	Udsnit af populære mærker.....	54
Figur 17.	Udvikling i gennemsnitlig ordrestørrelse på SmartGuy.dk	56
Figur 18.	Funktionsstruktur	62
Figur 19.	Koncerndiagram for SmartGuy koncernen.....	63

ANSVAR OG ERKLÆRINGER

SmartGuy Group A/S har ansvaret for dette Prospekt i henhold til dansk ret.

Udsteders erklæring

Vi erklærer herved, at vi har gjort vores bedste for at sikre, at oplysningerne i Prospektet efter vores bedste viden er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger, som kan påvirke dets indhold.

Jyderup, 8. november 2012

SmartGuy Group A/S

Bestyrelse

Ebbe Jacobsen

Morten Windfeldt

Poul Kusk

Christian Stadil

Jacob Risgaard

Direktion

Nicolai Kærgaard

Ebbe Jacobsen, direktør i Delsey Holding Inc. og bestyrelsesformand for Scandinavian Business Seating (Norge) og KVD Kvarndammen (Sverige), samt næstformand for bestyrelsen i BoConcept Holding A/S og BoConcept A/S

Morten Windfeldt, uafhængig rådgiver og medlem af bestyrelsen i BoConcept Holding A/S, BoConcept A/S og Freja Transport & Logistics A/S

Poul Kusk, herreekviperingshandler

Christian Stadil, administrerende direktør i Thornico A/S og bestyrelsesformand i Hummel A/S

Jacob Risgaard, medejer af Entertainment Trading og marketingdirektør i Coolshop

Nicolai Kærgaard, administrerende direktør i Udsteder samt direktør i SmartGuy A/S

Prospekterklæring afgivet af selskabets uafhængige revisor

Til læserne af dette Prospekt

Vi har som generalforsamlingsvalgte revisorer gennemgået det af Ledelsen udarbejdede Prospekt for SmartGuy Group A/S, dateret den 8. november 2012.

Ledelsen har ansvaret for Prospektet og for indholdet og præsentationen af informationerne heri. Vores ansvar er i henhold til det aftalte opdrag og på grundlag af vores arbejde at udtrykke en konklusion om, hvorvidt de kontrollerede finansielle oplysninger er korrekt gengivet i Prospektet fra det offentliggjorte årsregnskab for 2011/12 med tilhørende sammenligningstal for 2010/11 og 2009/10 for SmartGuy A/S, fra det til brug for Prospektet udarbejdede perioderegnskab for SmartGuy A/S for perioden 1. juli – 30. september 2012, fra de til brug for Prospektet udarbejdede ureviderede proforma regnskabsoplysninger for 2011/12, samt fra de offentliggjorte årsregnskaber for regnskabsårene 2012 (forkortet regnskabsår), 2011 og 2010 for SmartGuy Group A/S (Det Daværende SCF).

Denne erklæring er alene udarbejdet i henhold til dansk praksis til brug for aktionærer og potentielle investorer med henblik på tegning af aktier i Udsteder, og kan derfor ikke anvendes i anden sammenhæng.

Det udførte arbejde

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med den danske revisionsstandard RS 3000 "Andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger". Vi har tilrettelagt og udført vores arbejde med henblik på at opnå en høj grad af sikkerhed for, at de kontrollerede finansielle oplysninger er korrekt gengivet i Prospektet fra det offentliggjorte årsregnskab for 2011/12 med tilhørende sammenligningstal for 2010/11 og 2009/10 for SmartGuy A/S, som er revideret og forsynet med en revisionspåtegning dateret den 11. oktober 2012 uden forbehold og supplerende oplysninger, fra det til brug for Prospektet udarbejdede perioderegnskab for perioden 1. juli – 30. september 2012 for SmartGuy A/S, som vi har reviewet og forsynet med en reviewerklæring dateret den 8. november 2012 uden forbehold og supplerende oplysninger, fra de til brug for Prospektet udarbejdede ureviderede proforma regnskabsoplysninger for 2011/12, som vi har undersøgt og forsynet med en erklæring dateret den 8. november 2012 uden forbehold og supplerende oplysninger, samt fra de offentliggjorte årsregnskaber for regnskabsårene 2012 (forkortet regnskabsår), 2011 og 2010 for SmartGuy Group A/S (Det Daværende SCF), som er revideret og forsynet med erklæringer uden forbehold men med supplerende oplysninger for så vidt angår årsregnskabet for 2010.

Det er vores opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Konklusion

I henhold til NASDAQ OMX Copenhagen A/S' regler skal vi herved bekræfte, at alle væsentlige forhold vedrørende SmartGuy Group A/S, som er os bekendt, og som efter vores opfattelse kan påvirke vurderingen af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme, som angivet i det offentliggjorte årsregnskab for 2011/12 med tilhørende sammenligningstal for 2010/11 og 2009/10 for SmartGuy A/S, fra det til brug for Prospektet udarbejdede perioderegnskab for SmartGuy A/S for perioden 1. juli – 30. september 2012, fra de til brug for Prospektet udarbejdede ureviderede proforma regnskabsoplysninger for 2011/12, samt fra de offentliggjorte årsregnskaber for regnskabsårene 2012 (forkortet regnskabsår), 2011 og 2010 for SmartGuy Group A/S (Det Daværende SCF), er indeholdt i Prospektet.

København, den 8. november 2012

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jørgen Holm Andersen
statsautoriseret revisor

Christian Sanderhage
statsautoriseret revisor

Reference til øvrige erklæringer

Årsregnskaber for 2009/10, 2010/11 og 2011/12 for SmartGuy A/S

Dansk Revision Kalundborg, godkendt revisionsaktieselskab, har afgivet revisionspåtegning på de af ledelsen aflagte årsregnskaber for årene 2009/10 og 2010/11. Revisionspåtegningerne er uden forbehold eller supplerende oplysninger.

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har afgivet revisionspåtegning på det af Ledelsen aflagte årsregnskab for 2011/12. Revisionspåtegningen er uden forbehold eller supplerende oplysninger.

Perioderegnskab for perioden 1. juli – 30. september 2012 for SmartGuy A/S

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har afgivet reviewerklæring på det af Ledelsen aflagte perioderegnskab for perioden 1. juli – 30. september 2012. Erklæringen som fremgår af bilag 1 i dette Prospekt, beskriver ansvar, det udførte arbejde og den sikkerhed, der knytter sig til konklusionen. Erklæringen er uden forbehold eller supplerende oplysninger.

Fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger for SmartGuy koncernen for 2012/13

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har afgivet erklæring om de af Ledelsen udarbejdede forventninger for SmartGuy koncernen for 2012/13. Erklæringen, som fremgår af del I, afsnit 13 om "Fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger" i dette Prospekt, beskriver ansvar, det udførte arbejde og den sikkerhed, der knytter sig til konklusionen. Erklæringen er uden forbehold eller supplerende oplysninger.

Proforma regnskabsoplysninger

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har afgivet erklæring om de af Ledelsen opstillede proforma regnskabsoplysninger for 2011/12. Erklæringen, som fremgår af del I, afsnit 20.2 om "Proforma regnskabsoplysninger for 2011/12" i dette Prospekt, beskriver ansvar, det udførte arbejde og den sikkerhed, der knytter sig til konklusionen. Erklæringen er uden forbehold eller supplerende oplysninger.

Årsregnskaber for regnskabsårene 2012 (forkortet regnskabsår), 2011 og 2010 for SmartGuy Group A/S (Det Daværende SCF)

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har afgivet revisionspåtegning på de af Ledelsen aflagte årsregnskaber for 2012 (forkortet regnskabsår) og 2011 for SmartGuy Group A/S (Det Daværende SCF). Revisionspåtegningerne er uden forbehold eller supplerende oplysninger.

Grant Thornton Statsautoriseret Revisionsaktieselskab har afgivet revisionspåtegning på det af ledelsen aflagte årsregnskab for 2010 for SmartGuy Group A/S (Det Daværende SCF).

Revisionspåtegningen for 2010 er uden forbehold men med følgende supplerende oplysninger:

"Supplerende oplysninger vedrørende forhold i årsregnskabet

Uden at det har påvirket vores konklusion, gør vi opmærksom på, at selskabet, som oplyst i note 2 til årsregnskabet, de kommende 6 måneder vil søge at nyttiggøre de resterende patenter samt tillige arbejde med forskellige muligheder for at tilføre selskabet nye aktiviteter. Såfremt dette ikke lykkes indenfor den givne periode vil ledelsen vurdere selskabets fremtid, herunder eventuelt beslutte at likvidere selskabet.

Selskabets patenter, som videreføres i selskabet er indregnet til DKK 750.000. Vurderingen er, som oplyst af ledelsen i note 2 til årsregnskabet, baseret på forudsætninger og skøn over usikre fremtidige begivenheder og værdien vil derfor kunne påvirkes af ændringer i de skøn og forudsætninger, der ligger til grund for vurderingen."

Erklæring fra finansiel rådgiver

I vor egenskab af Global Coordinator skal vi hermed bekræfte, at vi har fået forelagt alle de oplysninger, vi har anmodet om, og som vi har skønnet nødvendige, fra SmartGuy Group A/S og dets revisor. De udleverede eller oplyste data, herunder de data, som ligger til grund for regnskabsoplysninger, oplysninger om markedsforhold m.v., har vi ikke foretaget en egentlig efterprøvelse af, men vi har foretaget en gennemgang af oplysningerne og har sammenholdt de nævnte oplysninger med de i Prospektet indeholdte informationer og har herved ikke konstateret ukorrektheder eller manglende sammenhænge.

København, den 8. november 2012

Handelsbanken Capital Markets
(forretningsenhed i Svenska Handelsbanken AB (publ.))
(Organisationsnr. 502007-7862)

RESUMÉ

I henhold til gældende dansk ret består resumeet nedenfor af oplysningskrav, der benævnes 'Elementer'. Disse Elementer er nummereret i afsnittene A – E (A.1 – E.7). Dette resumé indeholder alene de Elementer, der skal være indeholdt i et resumé for denne type værdipapirer og udsteder, og nummereringen af Elementerne er derfor ikke fortløbende.

Rækkefølgen for Elementerne er obligatorisk. Hvor der for et Element ikke kan gives relevant information, eller Elementet af en anden årsag ikke er relevant, indeholder resuméet en kort beskrivelse af Elementet med angivelsen 'ikke relevant'.

Afsnit A – Indledning og advarsler

A.1	Advarsel	<p>Dette resumé skal læses som en indledning til Prospektet.</p> <p>Enhver beslutning om investering i Udbudte Aktier af investor bør træffes på baggrund af Prospektet som helhed.</p> <p>Den sagsøgende investor, hvis en sag vedrørende oplysningerne i Prospektet indbringes for en domstol, i henhold til national lovgivning i medlemsstaterne kan være forpligtet til at betale omkostningerne i forbindelse med oversættelse af Prospektet, inden sagen indledes.</p> <p>Kun de personer, som har indgivet resuméet eller eventuelle oversættelser heraf, kan ifalde et civilretligt erstatningsansvar, men kun såfremt resuméet er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med de andre dele af Prospektet, eller ikke, når det læses sammen med Prospektets andre dele, indeholder nøgleoplysninger, således at investorerne lettere kan tage stilling til, om de vil investere i de Udbudte Aktier.</p>
A.2	Anvendelse af Prospektet ved videresalg eller endelig placering af værdipapirer via finansielle formidlere	<p>Ikke relevant. Udsteder er ikke indforstået med, at Prospektet anvendes ved videresalg eller endelig placering af værdipapirer via finansielle formidlere.</p>

Afsnit B – Udsteder

B.1	Navn	<p>Udsteders navn er SmartGuy Group A/S</p> <p>Udsteder skiftede navn fra SCF Technologies A/S til SmartGuy Group A/S på den ordinære generalforsamling afholdt den 31. oktober 2012.</p>
B.2	Hjemsted, juridisk form og indregistreringsland	<p>SmartGuy Group A/S' adresse er:</p> <p>Bødkervej 5 4450 Jyderup Danmark</p> <p>SmartGuy Group A/S har hjemsted i Holbæk, og er registreret hos Erhvervsstyrelsen.</p> <p>SmartGuy Group A/S er stiftet i henhold til og er underlagt dansk ret.</p>

B.3 Virksomhedsbeskrivelse

SmartGuy er en europæisk udbyder af modetøj på internettet med en førende position i Norden opnået gennem kontinuerligt fokus på profitabel vækst. SmartGuy A/S er blevet kåret som vækstgazelle seks år i træk af Dagbladet Børsen, og er blandt andet blevet hædret med E-Handelsprisen flere gange for sit stærke købmanskab og unikke position i markedet. SmartGuys varesortiment omfatter tøj, sko, sportstøj og -udstyr og diverse accessories, der relaterer sig til tøjmode. SmartGuy henvender sig til et bredt udsnit af forbrugere i hele Europa.

SmartGuy forhandler omkring 1.000 mærker, har mere end 1.500.000 Registrerede Brugere, over 200 fastansatte og ungarbejdere og eget lager og kontor på ca. 10.000 kvm. i Jyderup på Sjælland. SmartGuy sælger sine varer til kunder over det meste af Europa, men hovedparten af SmartGuys omsætning stammer fra salg til kunder i Danmark. Udover i Danmark, har SmartGuy etableret lokale kontorer eller egentlige datterselskaber i, eller etableret hjemmesider rettet mod Sverige, Norge, Tyskland, England, Rusland, Holland, Polen, Finland, Ukraine og Østrig, og er påbegyndt forberedelserne til opstart i Frankrig og Spanien. Ledelsen har iværksat en vækststrategi, som forventes, at øge investeringsbehovet i yderligere personale, markedsføring, varelager og andre driftsaktiver. Ledelsen har store forventninger til de stordriftsfordele, der forventes opnået ved at være til stede på en række internationale markeder. Dette gælder både inden for indkøb, hvor større indkøb sædvanligvis fører til bedre indkøbspriser – men også inden for markedsføring og distribution, hvor SmartGuys eksisterende koncepter og samarbejdsrelationer kan skaleres på tværs af grænser.

SmartGuys varer sælges i omkring 20 lande, hvoraf Danmark er SmartGuys største marked. Sverige, Tyskland, Norge og Rusland udgør henholdsvis de anden-, tredje-, fjerde- og femtestørste af SmartGuys markeder. Som et led i SmartGuys ekspansionsstrategi er der planlagt lancering af SmartGuy konceptet i flere nye lande i de kommende år. Målet for ekspansionen er, at en betydelig del af omsætningen skal komme fra internationale markeder.

SmartGuy markedsfører sig under flere forskellige brands (SmartGuy, SmartGirl, SmartKids, SmartMen, SmartSport, SmartModa og StylePit).

Opbygning af en solid portefølje af populære mærker har været en langvarig proces, da mærkevareproducenternes motivation til at markedsføre deres mærker via en given internetbutik ofte beror på deres vurdering af internetbutikkens omdømme og formodede evne til at værne om mærkevarernes eget omdømme. Det er derfor Ledelsens erfaring, at det gradvist er blevet lettere for SmartGuy at tiltrække nye attraktive mærker i takt med, at antallet af attraktive mærker, der sælges i SmartGuys internetbutikker, er blevet forøget.

Væsentlige styrker

Det er Ledelsens vurdering, at SmartGuys væsentligste konkurrencemæssige styrker omfatter følgende:

- 12 års erfaring med e-handel
- Ledende markedsposition i Norden
- Bredt vareudbud med omkring 1.000 mærker
- Mere end 1.500.000 Registrerede Brugere
- Optimeret IT-plattform gearret til vækst
- Optimeret webdesign med høj brugervenlighed
- Højt kundeserviceniveau
- Lokalt tilpasset markedstilgang

Vækststrategi

De væsentligste elementer i SmartGuys vækststrategi er:

- **Organisk vækst:** Ledelsen vurderer, at SmartGuy er velpositioneret til at udnytte den forventede underliggende markedsvækst baseret på det kontinuerlige skift i forbrugsmønstre fra traditionel detailhandel hen imod e-handel. SmartGuy har hidtil været fokuseret på organisk vækst i Danmark. Ledelsen forventer fortsat høje organiske vækstrater på SmartGuys markeder i de kommende år.

- **Geografisk ekspansion:** Ledelsen ser et stort potentiale for SmartGuys forretningskoncept uden for Danmark. SmartGuy lancerede i 2011 og 2012 hjemmesider rettet mod flere europæiske markeder. Generelt er det europæiske e-handelsmarked for tøj meget fragmenteret med enkelte større spillere, der opererer på individuelle delmarkeder. Ledelsen vurderer, at der grundet markedernes umodenhed er åbne ledende markedspositioner at tage, og at SmartGuy med udgangspunkt i dets styrker vil være velpositioneret i det europæiske konkurrentlandskab.
- **Platformsinvesteringer:** Ledelsen ønsker at supplere den organiske vækst primært med opkøb i form af platformsinvesteringer, som kan tilføre en kundebase, en organisation med lokalt markedskendskab og/eller en attraktiv portefølje af komplementerende varekategorier.

<p>B.4a Trendoplysninger</p>	<p>Det europæiske e-handelsmarked er stadig i sin tidlige udviklingsfase og udgør blot ca. 3,6 % af den totale europæiske detailhandel. Udviklingen og væksten inden for e-handel drives efter Ledelsens opfattelse af forskellige faktorer:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Øget adgang til internettet og forbedrede forbindelseshastigheder • Demografiske ændringer med effekt på anvendelsen af internettet • Et større udbud af varer samt øget brugervenlighed • Mere sikre og fleksible betalingsmetoder • Stigende forbrugerbeskyttelse <p>Det er Ledelsens opfattelse, at det europæiske e-handelsmarked for tøj generelt er meget fragmenteret med flere store virksomheder, der opererer på individuelle delmarkeder. Det er Ledelsens vurdering, at der på e-handelsmarkedet for tøj er plads til flere ledende udbydere, og at der i mange europæiske markeder endnu ikke er etableret ledende positioner.</p> <p>Derudover er det Ledelsens vurdering, at den langvarige proces, der skal til for at oparbejde et netværk af attraktive leverandører - og vigtigheden af et sådant netværk inden for salg af tøj på nettet - effektivt fungerer som en barriere for potentielle nye konkurrenter, som påtænker at opstarte konkurrerende internetbutikker.</p>
<p>B.5 Organisationsstruktur</p>	<p>Udsteder er moderselskab i SmartGuy koncernen. SmartGuy koncernen består af SmartGuy Group A/S som moderselskab samt datterselskabet SmartGuy A/S og dets datterselskaber SmartGuy Sverige AB, SmartGuy GmbH, SmartGuy Ltd. og SmartGuy Rusland ApS. Driften udøves gennem SmartGuy og dennes datterselskaber.</p>
<p>B.6 Større Aktionærer</p>	<p>Følgende har i overensstemmelse med Værdipapirhandelslovens § 29 indberettet, at de ejer mere end 5 % af Aktierne: Las Atalayas ApS 49,33 %, NK Invest ApS 36,12 % og Bestseller 10,01 %.</p> <p>Større aktionærer har samme stemmerettigheder som øvrige aktionærer.</p> <p>Udsteder er ikke bekendt med, at Udsteder direkte eller indirekte ejes eller kontrolleres af andre. Der er ikke iværksat foranstaltninger med henblik på at hindre, at en kontrollerende indflydelse misbruges. Udsteder er ikke bekendt med aftaler, der senere kan medføre, at andre overtager kontrollen med Udsteder.</p>
<p>B.7 Resumé af regnskabsoplysninger</p>	<p>Hoved- og nøgletal for SmartGuy</p> <p>Nedenstående regnskabsoplysninger er uddraget af SmartGuys offentliggjorte reviderede koncernregnskab for 2011/12 med tilhørende sammenligningstal for 2010/11 og 2009/10, der er udarbejdet i henhold til IFRS som godkendt af EU. Endvidere er medtaget perioderegnskabsoplysninger, der er uddraget af det til brug for Prospektet udarbejdede perioderegnskab for 3 måneders perioden 1. juli - 30. september 2012 med tilhørende sammenligningstal for 2011. Perioderegnskabet er udarbejdet i henhold til IAS 34 som godkendt af EU og er reviewet. Sammenligningstillene er hverken revideret eller reviewet.</p>

	2011/12	2010/11	2009/10	3 mdr.	3 mdr.
	1/7-30/6	1/7-30/6	1/7-30/6	2012/13	2011/12
				1/7-30/9	1/7-30/9
(DKK mio., bortset fra nøgletal)	IFRS	IFRS	IFRS	Urevideret IAS 34	Urevideret IAS 34
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	340,2	238,3	195,8	94,1	61,3
Vareforbrug og distribution	(204,5)	(141,9)	(117,8)	(59,5)	(35,9)
Salgsfremmende omkostninger	(49,1)	(24,4)	(15,8)	(12,3)	(9,8)
Administrationsomkostninger	(8,8)	(7,1)	(8,0)	(2,6)	(1,8)
Personaleomkostninger	(53,5)	(34,3)	(26,8)	(13,2)	(9,8)
Indtjeningsbidrag (EBITDA)	20,3	28,7	25,4	5,5	3,1
Resultat af primær drift (EBIT)	15,4	25,8	21,9	4,3	2,0
Resultat før skat	11,6	26,3	20,6	4,0	1,2
Årets resultat	8,6	20,7	15,3	3,0	0,9
Balance, aktiver					
Materielle anlægsaktiver	61,4	61,5	31,7	60,9	61,7
Varebeholdninger	82,7	46,8	49,8	110,8	68,0
Likvide beholdninger	2,5	7,6	4,9	1,7	3,1
Aktiver i alt	165,9	127,4	94,0	198,0	146,0
Balance, passiver					
Egenkapital	57,9	67,5	46,6	60,9	67,3
Langfristede gældsforpligtelser	42,3	26,3	24,1	48,1	27,7
Kortfristede gældsforpligtelser	65,7	33,5	23,4	89,1	51,0
Passiver i alt	165,9	127,4	94,0	198,0	146,0
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(10,9)	21,9	9,8	(15,1)	(8,6)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(7,4)	(29,2)	(11,7)	(1,3)	(0,1)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	14,1	9,0	(0,8)	0,1	(0,1)
Nøgletal					
Bruttomargin i %	39,9%	40,4%	39,8%	36,8%	41,5%
EBITDA-margin i %	6,0%	12,1%	13,0%	5,8%	5,0%
Overskudsgrad i %	4,5%	10,8%	11,2%	4,5%	3,3%
Soliditetsgrad i %	35,2%	53,0%	49,5%	31,0%	46,1%
Netto arbejdskapital	52,8	27,8	14,4	73,4	38,3
Netto rentebærende gæld ¹⁾	43,5	22,2	18,2	64,6	31,9

1) Opgørelsen af netto rentebærende gæld indeholder ikke mellemværender med Det Daværende SCF på henholdsvis DKK 9,2 mio. pr. 30. juni 2012 og DKK 5,5 mio. pr. 30. september 2012.

De væsentligste ændringer henover regnskabsperioderne 2009/10 til 2011/12 er stigningen i omsætningen over årene, som kan forklares ved en generel stigning i efterspørgsel på tøj online kombineret med øget markedsføring, samt faktorer som gratis fragt og gode priser.

Hoved- og nøgletal for Det Daværende SCF

Nedenstående regnskabsoplysninger er udtaget af de offentliggjorte årsrapporter, som er udarbejdet i henhold til IFRS som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

	2012	2011	2010
	1/1-30/6	1/1-31/12	1/1-31/12
(DKK mio., bortset fra nøgletal)	IFRS	IFRS	IFRS
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	0,0	0,0	0,0
Resultat før skat	(0,7)	(1,9)	(18,7)
Årets resultat	(0,7)	(1,9)	(20,8)
Balance, aktiver			
Immaterielle anlægsaktiver	0,0	0,0	0,8
Materielle anlægsaktiver	0,0	0,0	0,0
Likvide beholdninger	0,1	0,1	0,1
Aktiver	14,1	0,4	10,3
Balance, passiver			
Egenkapital	8,9	0,2	1,5
Kortfristede gældsforpligtelser	5,2	0,2	8,8
Passiver	14,1	0,4	10,3

Pengestrømme			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(11,1)	0,1	(11,9)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	0,2	(0,1)	(5,7)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	10,9	0,0	0,0

Nøgletal			
Soliditetgrad i %	63%	53%	15%

De væsentligeste ændringer henover regnskabsperioderne 2009/10 til 2011/12 skyldes, at Det Daværende SCF i 2009 ændrede strategi og fokuserede sine aktiviteter omkring udvikling af en ny 2. generations teknologi til produktion af biobrændsel (CatLiq-teknologi). Som konsekvens af dette udskilte Det Daværende SCF således i 2009 sine andre aktiviteter inden for nanobaseret overfladebehandling i en selvstændig virksomhed. Der var således ingen omsætning i Det Daværende SCF i 2010, 2011 og 2012. I januar 2011 valgte Det Daværende SCF efter en mislykket emission på NASDAQ OMX Copenhagen i 2010 at frasælge dets kerneteknologi CatLiq. Herefter har der ikke været driftsaktivitet i Det Daværende SCF.

Finansiell stilling

Bortset fra Apportindskudstransaktionen har der ikke været væsentlige ændringer i SmartGuy Group A/S' finansielle stilling siden 30. september 2012.

B.8 Resumé af proforma regnskabsoplysninger

Hovedtal proforma regnskabsoplysninger

I nedenstående tabel vises udvalgte ureviderede regnskabsoplysninger for regnskabsåret 2011/12 for en sammenlægning af SmartGuy A/S og Det Daværende SCF. Proforma regnskabsoplysningerne er udarbejdet på grundlag af nedenstående forudsætninger og efter International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU.

Den ureviderede proforma resultatopgørelse for 2011/12 og ureviderede proforma balance pr. 30. juni 2012 er udarbejdet, som om Apportindskudstransaktionen var gennemført den 1. juli 2011.

Resultatopgørelser for perioden 1. juli 2011 – 30. juni 2012 og balancer pr. 30. juni 2012 for SmartGuy A/S og Det Daværende SCF er udledt af henholdsvis det reviderede regnskab for 2011/12 for SmartGuy A/S og et til formålet udarbejdet regnskab for 2011/12 for Det Daværende SCF. Proforma regnskabsoplysningerne er hverken revideret eller reviewet.

Det understreges, at proforma regnskabsoplysningerne udelukkende fremlægges med vejledende formål, og proforma regnskabsoplysninger omhandler en hypotetisk situation og afspejler derfor ikke den reelle finansielle stilling eller resultat.

(DKK mio.)	2011/12 Urevideret IFRS
Resultatopgørelse	
Nettoomsætning	340,2
Vareforbrug og distribution	(204,5)
Salgsfremmende omkostninger	(49,1)
Administrationsomkostninger	(9,3)
Personaleomkostninger	(53,5)
Resultat af primær drift (EBIT)	14,9
Resultat før skat	36,6
Totalindkomst	34,9
Balance, aktiver	
Immaterielle anlægsaktiver	4,6
Materielle anlægsaktiver	61,4
Likvide beholdninger	2,6
Aktiver	206,7
Balance, passiver	
Egenkapital	102,7
Kortfristede gældsforpligtelser	61,7
Passiver	206,7

B.9 Fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger	For regnskabsåret 2012/13 forventer Ledelsen en omsætning for SmartGuy koncernen i niveauet DKK 450 mio. samt et indtjeningsbidrag (EBITDA) i niveauet DKK 15-30 mio.
B.10 Forbehold i revisionspåtegningen	Ikke relevant. Der er ikke taget forbehold i forhold til de historiske regnskabsoplysninger indeholdt i Prospektet.
B.11 Driftskapital	Det er Ledelsens vurdering, at SmartGuy koncernens driftskapital forud for gennemførelsen af Udbuddet er tilstrækkelig til at dække det nuværende behov for som minimum de kommende 12 måneder. I tilfælde af at Udbuddet ikke gennemføres, vil vækststrategien således blive justeret i overensstemmelse med denne situation.

Afsnit C – Værdipapirer

C.1 Værdipapirtype og ISIN koder	<p>Udbuddet omfatter op til 45.000.000 stk. Nye Aktier.</p> <p>Hertil kommer Overallokeringsretten på op til yderligere 6.000.000 stk. Overallokeringsaktier, såfremt samtlige Nye Aktier er tegnet.</p> <p>Det samlede udbud kan herved udgøre op til 51.000.000 stk. Udbudte Aktier.</p> <p>Privatplaceringsaktierne er udstedt i den midlertidige ISIN kode DK0060407211. De Noterede Aktier er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen under ISIN kode DK0060046522 og symbolet "SMART".</p> <p>Investorerne vil på Closing Datoen mod kontant betaling få leveret Eksisterende Aktier i den eksisterende noterede ISIN kode DK0060046522, der er stillet til rådighed for Handelsbanken i medfør af Placeringsaftalen med henblik på afvikling af Udbuddet.</p>
C.2 Valuta	Udbuddet gennemføres og de Udbudte Aktier handles i danske kroner. De Udbudte Aktier udstedes i danske kroner.
C.3 Aktiekapital før og efter Udbuddet	<p>Udsteder har én aktieklasser og pr. Prospektdatoen udgør Udsteders aktiekapital DKK 233.156.691 fordelt på 233.156.691 Aktier à nom. DKK 1, som alle er fuldt indbetalt.</p> <p>Såfremt alle de Nye Aktier tegnes, vil Udsteders aktiekapital efter gennemførelsen af Udbuddet, men før en eventuel udnyttelse af Overallokeringsretten, udgøre DKK 278.156.691 fordelt på 278.156.691 Aktier à nom. DKK 1. Efter en eventuel udnyttelse af Overallokeringsretten vil Udsteders aktiekapital udgøre DKK 284.156.691 fordelt på 284.156.691 Aktier à nom. DKK 1, såfremt Overallokeringsretten udnyttes fuldt ud.</p>
C.4 Aktiernes rettigheder	<p>Hver Aktie á nominelt DKK 1 giver én stemme.</p> <p>Ingen Aktier i SmartGuy Group A/S har særlige rettigheder. De Nye Aktier og eventuelle Overallokeringsaktier vil efter registrering af kapitalforhøjelserne i Erhvervsstyrelsen få samme rettigheder i enhver henseende indbyrdes samt i forhold til alle øvrige Aktier, herunder samme ret til fortegning ved fremtidige kapitaludvidelser og ret til eventuelt udbytte fra og med regnskabsåret 2012/13 samt ved likvidation.</p> <p>Aktierne er omsætningspapirer der skal noteres på navn. Ingen aktionærer er forpligtet til at lade sine aktier indløse. Der gælder ingen ejerbegrænsninger i henhold til Udsteders vedtægter.</p>
C.5 Negotiabilitet og omsættelighed	Ikke relevant. Der gælder ingen begrænsninger i Aktiernes negotiabilitet og omsættelighed.

C.6 Optagelse til handel og officiel notering Privatplaceringsaktierne, de Nye Aktier samt eventuelle Overallokeringsaktier er søgt optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen. Den første handels- og officielle noteringsdag for Privatplaceringsaktierne forventes at være den 9. november 2012. Den første handels- og officielle noteringsdag for de Nye Aktier forventes at være den 29. november 2012 og den første handels- og officielle noteringsdag for eventuelle Overallokeringsaktier forventes at være den 7. januar 2013.

Investorerne vil på Closing Datoen mod kontant betaling få leveret Eksisterende Aktier i den eksisterende noterede ISIN kode DK0060046522, der er stillet til rådighed for Handelsbanken i medfør af Placeringsaftalen med henblik på afvikling af Udbuddet. De Udbudte Aktier kan handles umiddelbart efter levering den 27. november 2012. Hvis Udbuddet lukkes før den 21. november 2012, fremrykkes betaling, afvikling og den første dag for handel tilsvarende.

Hvis ikke alle de Nye Aktier tegnes i Udbuddet, og NASDAQ OMX Copenhagen ikke senest den 22. november 2012, som er det forventede tidspunkt for offentliggørelse af resultatet af Udbuddet, godkender Aktiernes spredning i offentligheden, vil Udbuddet ikke blive gennemført. Hvis Udbuddet ikke gennemføres, forventes det, at Udsteder vil blive afnoteret.

C.7 Udbyttepolitik Ikke relevant. Ledelsen agter for tiden at anvende alle finansielle midler og driftsindtjening til brug i virksomheden, og forventer ikke at foreslå udbetaling af udbytte inden for en årrække. Eventuel fremtidig udbytteudbetaling afhænger af en række forhold, herunder SmartGuy koncernens fremtidige indtjening, kapitalbehov, økonomiske forhold og fremtidsudsigter.

Afsnit D – Risici

D.1 Risici forbundet med Udsteder

Risici forbundet med de markeder SmartGuy opererer på

- SmartGuys salg af varer er påvirket af de generelle økonomiske konjunkturer og forbrugernes købekraft
- Markedsudviklingen for e-handel kan påvirke efterspørgslen efter SmartGuy varer
- Indkøbsprisen på modetøj fluktuerer
- SmartGuy er underlagt hård konkurrence fra såvel andre internetbutikker som ikke-internet-baserede mode- og sportsbutikker
- Efterspørgsel efter modetøj er generelt underlagt store sæsonudsving og vejrmæssige udsving
- SmartGuy koncernen er eksponeret mod fejl disponeringer vedrørende mængde af indkøbte varer eller ændringer i forbrugerefterspørgslen som følge af skift i modetrends
- SmartGuy koncernen kan blive påvirket af handelsrestriktioner

Risici forbundet med SmartGuys virksomhed

- Udsteder var inden gennemførelsen af Apportindskudstransaktionen en tom børsskal men har tidligere drevet anden virksomhed
- SmartGuy er afhængig af at opretholde sit image som et fashionsite med den nyeste stil og kollektioner fra de mærkevarer, som forbrugerne efterspørger, til attraktive priser
- SmartGuy er afhængig af at kunne fastholde sine leverandører, af leverandørernes egen kvalitetssikring, og af at leverandørerne lever op til aftalte leveringsbetingelser, gældende love og regler samt etiske standarder
- SmartGuy er afhængig af at opretholde en række e-handels certifikater
- SmartGuy er afhængig af at kunne tilbyde kunderne sikre og tidssvarende betalingsmetoder
- SmartGuy er afhængig af en god logistik i forbindelse med håndtering og distribution af solgte varer
- Som en internetbaseret virksomhed er SmartGuy særdeles afhængig af, at kunderne kan få adgang til hjemmesiden, et velfungerende IT system og software der understøtter salg fra hjemmesiderne
- SmartGuy er eksponeret mod IT kriminalitet
- SmartGuy er afhængig af løbende og effektivt at beskytte immaterielle rettigheder
- SmartGuy kan utilsigtet komme til at overtræde tredjemands immaterielle rettigheder
- SmartGuy er afhængig af fortsat at kunne fastholde og tiltrække medarbejdere og konsulenter
- SmartGuy får i begrænset omfang produceret eget tøj til videresalg, hvilket indebærer risiko for produktansvar eller andet tab
- SmartGuy er eksponeret mod tyveri af og skade på varelagre samt andre driftstab

Risici forbundet med SmartGuy koncernens strategi

- SmartGuy koncernen er afhængig af Ledelsens mulighed for og evne til at gennemføre den planlagte vækststrategi
- En del af strategien indebærer opkøb, men der er ikke sikkerhed for, at opkøb kan gennemføres, og SmartGuy koncernen kan blive udsat for risici i forbindelse med sådanne opkøb

Risici forbundet med SmartGuy koncernens finansielle stilling

- SmartGuy Group A/S har et væsentligt skatteaktiv, som muligvis ikke kan udnyttes
- SmartGuy koncernen er eksponeret over for udsving i valutakurser
- SmartGuy koncernen er eksponeret for stigende renter
- SmartGuy sælger til en vis grad varer på kredit og er eksponeret for tab fra manglende betaling
- SmartGuy har løbende behov for adgang til likviditet
- De fremadrettede regnskabsoplysninger indeholdt i dette Prospekt kan afvige væsentligt fra SmartGuy koncernen faktiske resultater

Risici forbundet med lovgivning og tvister

- SmartGuy er underlagt en række love og regler, herunder vedrørende internet handel, data- og forbrugerbeskyttelse samt skat. Overtrædelser af og ændringer heri kan få en væsentlig negativ påvirkning på SmartGuy koncernen
- SmartGuy har været, er og kan fremover blive part i retssager og andre sager

D.3 Risici forbundet med Udsteders Aktier og Udbuddet

- Udbuddet vil kun blive gennemført såfremt NASDAQ OMX Copenhagens krav til Aktiernes spredning i offentligheden bliver opfyldt
- Hovedaktionærene kontrollerer en væsentlig del af Aktierne, og deres interesser kan være i modstrid med andre aktionærs interesser, hvilket kan påvirke Aktiernes kurs
- Likviditeten i Aktierne kan være begrænset, hvilket kan påvirke Aktiernes kurs
- Ledelsen påtænker i en årrække ikke at foreslå udbetaling af udbytte til aktionærene
- Der kan ske store udsving i kursen på Aktierne, og investorer, der køber Aktier, kan risikere væsentlige tab
- Udsteder vil måske udstede yderligere Aktier i fremtiden, hvilket potentielt kan få negativ indvirkning på Udsteders aktiekurs
- Der er yderligere risici for investorer bosiddende uden for Danmark
- Der er en risiko for, at en fortegningsret ikke kan udnyttes af aktionærer i jurisdiktioner uden for Danmark, hvilket kan få betydning for værdien af eventuelle fortegningsretter samt medføre udvanding
- Aktionærer uden for Danmark er udsat for valutarisici

Afsnit E – Udbud

E.1 Nettoprovenu og samlede omkostninger

Udsteders bruttoprovenu fra udbuddet af de Nye Aktier før en eventuel udnyttelse af Overalllokeringsretten vil udgøre DKK 99 mio. (ved tegning af det maksimale antal Nye Aktier) ved en Udbudskurs på DKK 2,20 (middelkursen i Udbudskursintervallet). Efter en eventuel udnyttelse af Overalllokeringsretten vil bruttoprovenuet udgøre DKK 112 mio. (ved tegning af det maksimale antal Overalllokeringsaktier) ved en Udbudskurs på DKK 2,20 (middelkursen i Udbudskursintervallet).

Nettoprovenuet (bruttoprovenuet ved en Udbudskurs på DKK 2,20 (middelkursen i Udbudskursintervallet) efter fradrag af omkostninger, der skal afholdes af Udsteder) fra udbuddet af de Nye Aktier før en eventuel udnyttelse af Overalllokeringsretten forventes at udgøre DKK 86 mio. Efter en eventuel udnyttelse af Overalllokeringsretten forventes nettoprovenuet at udgøre DKK 99 mio.

De skønnede omkostninger, som skal betales af Udsteder forudsat en Udbudskurs svarende til middelkursen i Udbudskursintervallet (dvs. DKK 2,20) og udstedelse af samtlige Udbudte Aktier udgør DKK 13 mio. Dette beløb inkluderer blandt andet honorar til Handelsbanken, revisor og juridiske rådgivere samt tegningsprovision til kontoførende institutter på 0,25 % af bruttoprovenuet.

Udbudskursen for de Udbudte Aktier forventes fastlagt inden for Udbudskursintervallet på DKK 2,00 til DKK 2,40 pr. Udbudt Aktie (franko) efter bookbuilding-metoden.

Investorerne pålægges ikke kurtage, udover hvad der følger af den enkelte investors aftale med pågældendes kontoførende institut.

E.2a Baggrund for Udbuddet og anvendelse af provenu

Baggrunden for udbuddet af de Nye Aktier er at opnå et nettoprovenu, der kan understøtte Ledelsens vækststrategi. Derudover forventer Ledelsen, at der fremover vil kunne opnås adgang til at rejse kapital via emissioner på NASDAQ OMX Copenhagen, såfremt der måtte foreligge et tilstrækkelig forretningsmæssigt rationale herfor. Umiddelbart forud for Udbuddet er Apportindskudstransaktionen gennemført, hvorved SmartGuy A/S er blevet datterselskab til Udsteder. Det er Ledelsens vurdering, at etablering af SmartGuy i et børsnoteret regi vil øge SmartGuys synlighed og profilering i forhold til leverandører, samarbejdspartnere, medarbejdere og kunder.

Endvidere er det hensigten, at Udbuddet af de Nye Aktier skal sikre en tilstrækkelig spredning af aktiekapitalen med henblik på at opretholde Udsteders børsnotering, ligesom Ledelsen forventer, at Udbuddet vil kunne tiltrække såvel private som institutionelle investorer, hvilket forventes at sikre en vis likviditet i Aktien samt sikre mulighed for en løbende prissætning på Aktierne til gavn for aktionærerne.

Nettoprovenuet fra Udbuddet af Nye Aktier og eventuelle Overallokeringsaktier forventes anvendt til at understøtte SmartGuys vækststrategi. Ledelsen agter dermed at anvende det opnåede nettoprovenu sammen med eksisterende likvide beholdninger, eksisterende kreditfaciliteter og fremtidig driftsindtjening til understøttelse af SmartGuys vækststrategi ved:

- Udbygning af lagerfaciliteter samt anden infrastruktur
- Opkøb af sammenlignelige aktører ('Platformsinvesteringer') med henblik på at supplere SmartGuys organiske vækst
- Investering i øget arbejdskapital og markedsføring

E.3 Udbuds- betingelser

Antal Udbudte Aktier

Udbuddet omfatter op til 45.000.000 stk. Nye Aktier.

Udsteder har i Placeringsaftalen givet Handelsbanken en overallokeringsret, der helt eller delvist kan udnyttes i en periode på 30 kalenderdage fra offentliggørelsen af Udbudskursen til at tegne op til 6.000.000 stk. Overallokeringsaktier til Udbudskursen, såfremt samtlige Nye Aktier er tegnet.

Det samlede Udbud kan herved udgøre op til 51.000.000 stk. Udbudte Aktier.

Forventet tidsplan for de vigtigste begivenheder

Offentliggørelse af Prospektet (Prospektdatoen)	8. november 2012
Første handels- og officielle noteringsdag for Privatplaceringsaktierne i eksisterende ISIN kode DK0060046522	9. november 2012
Udbudsperioden begynder	13. november 2012
Tidligste tidspunkt for lukning af Udbuddet	15. november 2012
Forventet lukning af Udbuddet	21. november 2012
Offentliggørelse af resultatet af Udbuddet og Udbudskursen	22. november 2012
Betaling mod levering af de Udbudte Aktier	27. november 2012
Registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Nye Aktier hos Erhvervsstyrelsen	27. november 2012
Første handels- og officielle noteringsdag for de Nye Aktier i eksisterende ISIN kode DK0060046522	29. november 2012
Sidste dato for udnyttelse af Overallokeringsretten og udløb af stabiliseringsperioden	21. december 2012
Registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende eventuelle Overallokeringsaktier hos Erhvervsstyrelsen	3. januar 2013
Første handels- og officielle noteringsdag for eventuelle Overallokeringsaktier i eksisterende ISIN kode DK0060046522	7. januar 2013

Udbudsperiode og gennemførelse af Udbuddet

Udbudsperioden løber fra og med den 13. november 2012 og slutter senest den 21. november 2012 kl. 16.00 (dansk tid). Udbuddet kan lukkes før den 21. november 2012. Hel eller delvis lukning af Udbuddet vil dog tidligst finde sted den 15. november 2012 kl. 00.01 (dansk tid). Udbudsperioden for ordrer på beløb til og med DKK 2 mio. kan lukkes før resten af Udbuddet. En sådan eventuel førtidig hel eller delvis lukning vil blive offentliggjort via NASDAQ OMX Copenhagen. Hvis Udbuddet lukkes før den 21. november 2012, rykkes datoen for betaling og afvikling tilsvarende frem.

Indlevering af ordrer

Ordrer fra danske investorer for beløb på op til DKK 2 mio. skal afgives på den ordreblanket, der er vedhæftet Prospektet. Ordreblanketten skal afgives til eget kontoførende institut i løbet af Udbudsperioden eller tidligere, hvis Udbuddet bliver lukket helt eller delvist tidligere. Tegningsordrer er bindende og kan ikke ændres eller annulleres.

Investorer, som ønsker at afgive ordrer med en kursværdi på over DKK 2 mio., kan afgive interesse-tilkendelse til Handelsbanken i løbet af Udbudsperioden.

Tildeling og reduktion

Beslutning om tildeling af Udbudte Aktier til investorer foretages af Bestyrelsen i SmartGuy Group A/S i samråd med Handelsbanken, dog således at Bestseller allokeres et sådan antal Udbudte Aktier, der medfører at ejerandelen udgør 9,99 % af Aktierne i SmartGuy Group A/S efter gennemførelsen af Udbuddet. Derudover vil tegningsordrer fra samarbejdspartnere, medlemmer af Bestyrelsen og medarbejdere blive prioriteret, dog under hensyntagen til NASDAQ OMX Copenhagens krav til en passende spredning af aktierne i offentligheden. Hvis de samlede ordrer i Udbuddet overstiger det samlede antal Udbudte Aktier, vil der blive foretaget reduktion på følgende måde:

- 1) Ved ordrer med en kursværdi på op til DKK 2 mio. sker der allokering i henhold til en formel, der forventes offentliggjort via NASDAQ OMX Copenhagen den 22. november 2012.
- 2) Ved ordrer med en kursværdi på mere end DKK 2 mio. foretages en individuel tildeling.

Udbudskurs og Udbudskursinterval

Udbudskursen for de Udbudte Aktier forventes fastlagt inden for Udbudskursintervallet på DKK 2,00 til DKK 2,40 pr. Udbudt Aktie (franko). Udbudskursen for de Udbudte Aktier fastlægges ved bookbuilding.

Udbudskursen og antallet af Udbudte Aktier fastsættes af Bestyrelsen i SmartGuy Group A/S i samråd med Handelsbanken og forventes offentliggjort senest den 22. november 2012 kl. 8.00 (dansk tid). Udsteder tillægger ingen mæglergebyrer til Udbudskursen.

Betaling og afvikling

Afregning forventes at finde sted tre børsdage efter offentliggørelse af resultatet af Udbuddet mod registrering af de Udbudte Aktier på investors konto i VP. Investor vil få besked om antallet af eventuelle tildelte Udbudte Aktier via investors eget kontoførende institut eller finansielle formidler.

Investorerne vil på Closing Datoen mod kontant betaling få leveret Eksisterende Aktier i den eksisterende noterede ISIN kode DK0060046522, der er stillet til rådighed for Handelsbanken i medfør af Placeringsaftalen med henblik på afvikling af Udbuddet.

Tilbagekaldelse af Udbuddet

Placeringsaftalen indeholder betingelser for gennemførelsen af Udbuddet, der vurderes at være standardmæssige.

Hvis en eller flere betingelser for gennemførelse af Udbuddet ikke er opfyldt eller frafaldet, er Handelsbanken berettiget til på ethvert tidspunkt forud for levering af og betaling for de Udbudte Aktier efter eget skøn at bringe Placeringsaftalen til ophør, og Udsteder vil i denne situation være forpligtet til at tilbagekalde Udbuddet.

Hvis ikke alle de Nye Aktier tegnes, og NASDAQ OMX Copenhagen ikke senest den 22. november 2012, som er det forventede tidspunkt for offentliggørelse af resultatet af Udbuddet, godkender Aktiernes spredning i offentligheden, vil Udbuddet ikke blive gennemført.

Hvis ikke Udbuddet gennemføres, vil enhver disposition relateret hertil bortfalde og samtlige afgivne ordrer automatisk annulleret, og beløb modtaget vedrørende Udbuddet vil blive returneret til investorerne uden rente (fratrasket evt. transaktionsomkostninger).

Overallokeringsret og stabilisering

Udsteder har i Placeringsaftalen givet Handelsbanken en Overallokeringsret, der helt eller delvist kan udnyttes i en periode på 30 kalenderdage fra offentliggørelsen af Udbudskursen til at tegne op til 6.000.000 stk. Overallokeringsaktier til Udbudskursen, såfremt samtlige Nye Aktier er tegnet.

Handelsbanken kan indtil 30 dage efter offentliggørelsen af Udbudskursen gennemføre transaktioner, der stabiliserer eller fastholder kursen på Aktierne på et højere niveau, end der ellers ville være gældende på det åbne marked. Handelsbanken vil fungere som stabiliseringsagent vedrørende transaktioner på NASDAQ OMX Copenhagen.

Placering og aktielån

Handelsbanken Capital Markets (forretningsenhed i Svenska Handelsbanken AB (publ.)) (Organisationsnr. 502007-7862), Havneholmen 29, DK-1561 København V fungerer som Global Coordinator i forbindelse med Udbuddet.

Udsteder, Hovedaktionærerne og Handelsbanken har indgået en aftale om placering af de Udbudte Aktier.

Las Atalayas ApS og NK Invest ApS har i Placeringsaftalen aftalt med Handelsbanken, at Las Atalayas ApS og NK Invest ApS samlet vil udlåne 45.000.000 stk. Eksisterende Aktier til Handelsbanken med henblik på, at Handelsbanken kan levere Aktier svarende til de Nye Aktier til investorerne på Closing Datoen. Las Atalayas ApS og NK Invest ApS har endvidere påtaget sig samlet at udlåne 6.000.000 stk. Eksisterende Aktier til Handelsbanken med henblik på afvikling af en eventuel overallokering.

Overdragelses- og salgsbegrænsninger

Udbuddet omfatter et offentligt udbud til private og institutionelle investorer i Danmark og en privatplacering til institutionelle investorer i Europa.

Udlevering af dette Prospekt kan i visse jurisdiktioner være begrænset ved lov, og Prospektet må ikke anvendes som eller i forbindelse med et tilbud eller opfordring fra personer i en jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring ikke er godkendt, eller til personer til hvem det er ulovligt at fremsætte et sådant tilbud eller en sådan opfordring.

Garanti

Udbuddet er ikke garanteret. Bestseller har dog, med forbehold for opfyldelse af visse betingelser, afgivet bindende forhåndstilsagn om tegning af et antal Udbudte Aktier i Udbuddet, dog således at ejerandelen i SmartGuy Group A/S, af hensyn NASDAQ OMX Copenhagens krav til en passende spredning af aktierne i offentligheden, ikke overstiger 9,99 % i forbindelse med gennemførelsen af Udbuddet.

Hensigt hos Bestyrelse, Direktion og Nøglemedarbejdere om at deltage i Udbuddet

Følgende medlemmer af Bestyrelsen: Ebbe Jacobsen, Morten Windfeldt Jensen, Christian Stadil og Jacob Risgaard, der pr. Prospektdatoen ikke er aktionærer i Udsteder, har over for Udsteder indikeret at have interesse i at deltage i Udbuddet.

E.4	Fysiske og juridiske personers interesse i Udbuddet eller interessekonflikter	Ikke relevant. Udsteder er ikke bekendt med, at fysiske eller juridiske personer har interesse i, eller at der foreligger interessekonflikter, der er væsentlige for Udbuddet.
E.5	Sælgende værdipapirejere og lock-up aftaler	De Udbudte Aktier udstedes af SmartGuy Group A/S. Udsteder har påtaget sig i en periode på 6 måneder fra gennemførelsen af Udbuddet ikke uden forudgående skriftligt samtykke fra Handelsbanken at udstede, sælge, pantsætte eller på anden måde direkte eller indirekte overdrage Aktier eller andre værdipapirer, der kan ombyttes med Aktier. Undtaget herfra er salg af de Udbudte Aktier, nye Aktier der udstedes i henhold til Udsteders eksisterende og eventuelle fremtidige incitamentsprogrammer. Derudover har Hovedaktionærerne påtaget sig bl.a. ikke at sælge, overdrage eller pantsætte deres aktier i Udsteder i en periode på 6 måneder fra gennemførelsen af Udbuddet.
E.6	Udvanding	Baseret på en koncernbetragtning, og såfremt Apportindskudstransaktionen var gennemført pr. 30. september 2012 udgjorde Udsteders egenkapital, pr. 30. september 2012 DKK 459 mio., svarende til DKK 1,97 pr. Aktie. Egenkapital pr. Aktie beregnes ved at dividere egenkapitalen med det samlede antal Aktier. Efter udstedelsen af det maksimale antal Nye Aktier (45.000.000 Nye Aktier) og Overallokeringsaktier (6.000.000 Overallokeringsaktier) til en Udbudskurs, der ligger midt i Udbudskursintervallet (dvs. DKK 2,20 pr. Aktie), og fradrag af provision og skønnede omkostninger, ville proforma egenkapitalen pr. 30. september 2012 have været ca. DKK 558 mio. svarende til DKK 1,96 pr. Aktie. Dette svarer til en umiddelbar reduktion af egenkapitalen pr. Aktie på DKK 0,01 svarende til en udvanding på 0,3 % for Udsteders aktionærer. Udvandingen beregnes ved at trække egenkapital pr. Aktie efter Udbuddet fra egenkapital pr. Aktie før Udbuddet.
E.7	Gebyrer	Ikke relevant. Investorerne pålægges ikke kurtage, udover hvad der følger af den enkelte investors aftale med pågældendes kontoførende institut.

RISIKOFAKTORER

Investering i de Udbudte Aktier indebærer risici. Følgende risikofaktorer, der af Ledelsen vurderes som væsentlige, bør sammen med øvrige oplysninger i dette Prospekt overvejes omhyggeligt, inden der træffes en investeringsbeslutning vedrørende de Udbudte Aktier. Hvis nogen af de nedenstående risici indtræffer, kan det få væsentlig negativ indvirkning på SmartGuy koncernens virksomhed, finansielle stilling, driftsresultat og fremtidige vækstmuligheder. I sådanne tilfælde kan kursen på SmartGuy Group A/S' Aktier, herunder de Udbudte Aktier, falde, og investorerne kan miste hele eller en del af deres investering. Andre risici og usikkerhedsfaktorer, som Ledelsen på nuværende tidspunkt ikke har kendskab til eller i øjeblikket anser som uvæsentlige, kan også få negativ indvirkning på SmartGuy koncernens forretningsaktiviteter og udvikling.

Prospektet indeholder desuden fremadrettede udsagn, herunder om Ledelsens resultatforventninger, der er forbundet med risici og usikkerhed. SmartGuy koncernens faktiske resultater kan afvige væsentligt fra disse resultatforventninger som følge af visse faktorer, herunder, men ikke begrænset til, de risici, som SmartGuy koncernen er udsat for, og som er beskrevet nedenfor og andetsteds i dette Prospekt. Nedennævnte risikofaktorer er ikke anført i prioriteret rækkefølge efter betydning eller sandsynlighed. Det er ikke muligt at kvantificere betydningen af de enkelte risikofaktorer, idet hver af nedennævnte risikofaktorer kan indtræffe i større eller mindre omfang og få uforudsete konsekvenser.

Risici forbundet med de markeder SmartGuy opererer på

SmartGuys salg af varer er påvirket af de generelle økonomiske konjunkturer og forbrugernes købekraft

Efterspørgslen efter de varer, der sælges gennem SmartGuys internetbutikker, er påvirket af såvel de generelle økonomiske konjunkturer, forbrugernes købekraft som udviklingen i e-handelsmarkedet. Økonomisk afmatning og recession har generelt en negativ effekt på forbrugernes efterspørgsel efter modetøj. De økonomiske konjunkturer og forbrugernes købekraft er generelt påvirket af faktorer uden for SmartGuys kontrol så som renteniveau, valutakurser, inflation, skattesatser, arbejdsløshedsniveau og andre finansielle faktorer og nøgletal.

Som følge af den generelle finanskriser er en række europæiske lande, som udgør hovedparten af SmartGuys marked, i recession eller har meget lav vækst. Som følge heraf samt på grund af forskelle i købekraft i SmartGuys geografiske markeder, kan SmartGuy være nødsaget til at differentiere salgspriserne for at tilpasse prisniveauet til forholdene i de enkelte markeder, hvilket kan påvirke SmartGuys margin negativt. Disse økonomiske konditioner kan fortsætte over en længere periode.

Uanset Ledelsen anser SmartGuys forretningsmodel som robust, hvilket det stigende salg over de seneste 12 år vidner om, kan forværringer i den generelle samfundsøkonomi og forbrugernes købekraft begrænse efterspørgslen efter de varer, der sælges af SmartGuy, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på SmartGuy koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Markedsudviklingen for e-handel kan påvirke efterspørgslen efter SmartGuys varer

Befolkningernes generelle anvendelse af informationsteknologi, herunder til køb af varer på internettet, er steget siden etableringen af SmartGuy A/S i 2000 og markedet for e-handel er gennem årene blevet stadigt større. Ifølge Eurostat handlede 69 % af befolkningen i Danmark, Finland, Norge og Sverige mellem 16 og 74 år på nettet i 2011.

Der kan imidlertid ikke gives nogen sikkerhed for, at markedet for e-handel fortsat vil stige, eller at SmartGuy fortsat vil drage fordel af et eventuelt stigende marked for e-handel.

Den generelle tillid til handel på nettet kan påvirkes af faktorer uden for SmartGuys kontrol så som adgang til og hastighed på bredbåndsforbindelser, IT-sikkerhed, betalingssikkerhed med videre.

Negative trends i markedet for e-handel og faldende efterspørgsel efter de varer, der sælges af SmartGuy, kan få væsentlig negativ indvirkning på SmartGuy koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Indkøbsprisen på modetøj fluktuerer

SmartGuy sælger varer inden for modetøj og livsstil på internettet, og SmartGuy er afhængig af at kunne levere et kvalitetsprodukt til den rigtige pris. Inden for de seneste år har der været væsentlige stigninger i indkøbspriserne på modetøj, blandt andet som følge af stigninger i prisen på råvarer og transport samt stigende lønninger i flere af de lande, hvor modetøj typisk bliver produceret.

Ledelsen i SmartGuy har hidtil formået at overføre de stigende indkøbspriser til salgsprisen, hvorved dækningsgraden har kunnet fastholdes. Der kan dog ikke gives sikkerhed for, at SmartGuy også i fremtiden vil være i stand til at tilpasse omkostningerne eller at overføre eventuelle stigninger i indkøbspriser til salgsprisen, hvilket i begge tilfælde vil kunne resultere i et lavere salg, en lavere dækningsgrad og i givet fald have en væsentlig negativ indvirkning på SmartGuy koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

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

SmartGuy opererer i et særdeles kompetitivt miljø og konkurrerer med en række andre aktører på markedet for e-handel

samt traditionelle detailbutikker. Markedet for e-handel i de nordiske lande er fragmenteret og karakteriseret af hård konkurrence fra konkurrerende multi-brand internetbutikker såvel som leverandørernes egne internetbutikker.

SmartGuy er ligeledes underlagt konkurrence fra internationale aktører, som ikke direkte opererer i det samme geografiske marked som SmartGuy, da forbrugere som handler på internettet, tillige kan købe varer fra internationale leverandører og internetbutikker.

Særligt i modebranchen er der intens konkurrence fra traditionelle detailmodebutikker, da mange forbrugere foretrækker at prøve tøj og sko inden de køber de pågældende varer. Den største konkurrence anses at komme fra de fysiske butikker, da langt størstedelen af markedet fortsat ligger her. Online konkurrence har indtil nu været præget af lokale virksomheder, hvor konkurrencen foregår på lige basis. Ledelsen forventer, at der fortsat vil være en forøgelse af online konkurrencen, både fra danske og fra udenlandske aktører.

Flere stormagasiner og detailbutikker har derudover i de seneste år etableret mulighed for køb af varer på nettet, hvilket udgør en væsentlig konkurrence for SmartGuy. SmartGuy er eksponeret mod at yderligere stormagasiner og detailbutikker, der nyder fordel af et etableret og stærkt brand blandt forbrugerne, vælger at åbne eller udvide adgangen til handel på internettet. Derudover kan såvel nye som internationale aktører beslutte at åbne eller udvide deres forretning og varesortiment til de samme varer og geografiske hovedmarked som SmartGuys.

Som internetbutik skaber SmartGuy sin trafik af besøgende gennem markedsføring. SmartGuy har siden sin lancering alt-overvejende fokuseret på online markedsføring. Konkurrencen på online markedsføring er stigende, hvilket medfører øgede omkostninger for SmartGuy. I regnskabsåret 2011/12 udgjorde markedsføringsomkostningerne ca. 42 % af SmartGuys faste omkostningsbase på DKK 116 mio. Der er dog ingen garanti for, at indtægter i form af øget omsætning opvejer eller overstiger udgifterne til markedsføring, hvilket kan påvirke SmartGuys resultat negativt.

Det er endvidere Ledelsens vurdering, at en række internationale forhandlere af modetøj i nogen udstrækning indkøber på bedre vilkår og til lavere priser end de vilkår og priser, som SmartGuy kan indkøbe til, hvilket medfører øget prispres og lavere marginer for SmartGuy.

Det kan ikke udelukkes, at andre aktører kan opnå bedre indkøbspriser eller på anden måde opnå bedre stordriftsfordele end SmartGuy og derfor være i stand til at tilbyde forbrugeren lavere priser eller opnå bedre indtjening.

Stigende konkurrence kan dermed generelt få væsentlig negativ indvirkning på SmartGuy koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Efterspørgsel efter modetøj er generelt underlagt store sæsonudsving og vejrmæssige udsving

Efterspørgslen efter modetøj er underlagt store sæsonudsving. SmartGuy har traditionelt oplevet størst salg i løbet af julen på grund af salg af henholdsvis julegaver og vintertøj. Salg af modetøj er derudover generelt påvirket af vejrforholdene og uforudsete ændringer i vejret. Hvis vejret er anderledes end forudsat, da sæsonens varer blev indkøbt, kan det medføre, at SmartGuy ikke er lagerførende af de varer, der efterspørges af forbrugerne, eller at varer på lager ikke kan sælges til den forudsatte pris på indkøbstidspunktet.

Sæsonudsving og vejrmæssige udsving kan således bevirke, at SmartGuy mister omsætning og indtjening, eller at SmartGuy må foretage store nedskrivninger på værdien af varelageret, hvilket i begge tilfælde kan få væsentlig negativ indvirkning på SmartGuy koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

SmartGuy koncernen er eksponeret mod fejl disponering vedrørende mængde af indkøbte varer eller ændringer i forbrugerefterspørgslen som følge af skift i modetrends

SmartGuys markedsposition og succes er afhængig af SmartGuys evne til at tilbyde et varesortiment, der appellerer til forbrugerne og matcher deres præferencer.

SmartGuy er derfor afhængig af i tide at forudse og identificere modetrends, samt at forudse, vurdere og i tide reagere på forandringer i forbrugernes efterspørgsel. SmartGuys varesortiment skal appellere til et bredt udsnit af kunder, hvis præferencer kan være forskellige fra land til land. Der kan ikke gives sikkerhed for, at SmartGuys varesortiment fortsat vil være populært blandt kunderne, eller at SmartGuy i fremtiden vil være i stand til fortsat at forudse og identificere modetrends. Hvis SmartGuy ikke forudser et skift i forbrugernes præferencer, og derved ikke kan tilbyde et varesortiment, der appellerer til forbrugerne og matcher deres præferencer, vil SmartGuy kunne miste indtjening, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på SmartGuy koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Fejldisponering vedrørende de indkøbte varer, herunder mængde af indkøbte varer eller ændringer i forbrugerefterspørgslen som følge af skift i modetrends, kan således bevirke, at SmartGuy mister omsætning og indtjening, eller at SmartGuy må foretage store nedskrivninger på værdien af varelageret. Derudover kan hvert enkelt Smart-brand lide skade, hvis kunderne opfatter SmartGuys varesortiment som værende ude af trit med tidssvarende markedstendenser for

modetøj. Alle ovennævnte tilfælde kan få væsentlig negativ indvirkning på SmartGuy koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

SmartGuy koncernen kan blive påvirket af handelsrestriktioner

SmartGuy sælger varer inden for modetøj og livsstil på internettet til kunder i en række lande, herunder lande uden for EU. Toldtariffer, kvoter og andre handelsrestriktioner kan bevirke, at SmartGuy vil opleve øgede udgifter ved salg til kunder i visse lande, hvilket kan have væsentlig negativ indvirkning på SmartGuy koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling. Det er ikke på nuværende tidspunkt muligt at forudse, om nogle af de lande, hvor SmartGuy nu eller i fremtiden sælger sine varer, kan blive underlagt handelsrestriktioner, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på SmartGuy koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Risici forbundet med SmartGuy koncernens virksomhed

Udsteder var inden gennemførelsen af Apportindskudsstransaktionen en tom børsskal men har tidligere drevet anden virksomhed

Inden Hovedaktionærerne tegnede nye aktier i Udsteder den 5. januar 2012 og efterfølgende gennemførte Apportindskudsstransaktionen den 31. oktober 2012, var Udsteder i al væsentlighed en tom skal. Udsteder har imidlertid tidligere drevet forretning inden for clean tech, men efter en mislykket kapitalrejsning besluttede den daværende ledelse at afvikle driften og frasælge Udsteders aktiver. Selvom Hovedaktionærerne i forbindelse med indgåelse af Tegningsaftalen gennemgik visse af Udsteders forhold og opnåede visse indståelser fra den tidligere ledelse, kan der ikke gives sikkerhed for, at der ikke findes forpligtelser, som er påtaget af Udsteder og for hvilke Udsteder hæfter, men som på nuværende tidspunkt ikke er kendt af Ledelsen.

Ledelsen har ikke kendskab til nogen uafregnede forpligtelser som påhviler Udsteder i forbindelse med den tidligere drift, og der er derfor ikke hensat beløb til dækning af eventuelle krav eller forpligtelser. Eventuelle krav og forpligtelser vil kunne få væsentlig negativ indvirkning på SmartGuy koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

SmartGuy er afhængig af at opretholde sit image som et fashion-site med den nyeste stil og kollektioner fra de mærkevarer, som forbrugerne efterspørger, til attraktive priser

SmartGuy er afhængig af at kunne fastholde eksisterende kunder og tiltrække nye kunder. SmartGuys image som et fashion-site med den nyeste stil og kollektioner til attraktive

priser har stor indflydelse på, SmartGuys mulighed for at tiltrække samt fastholde kunder. SmartGuys omdømme kan blive negativt påvirket bl.a. som følge af leveringssvigt og -forsinkelser, dårlig omtale af SmartGuy eller SmartGuys leverandører, kundernes oplevelse af at modtage dårlig service eller kundens videregivelse af dårlige oplevelser, herunder via sociale medier som Facebook eller TrustPilot. Dette vil kunne få væsentlig negativ indvirkning på SmartGuy koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

SmartGuy er afhængig af at kunne fastholde sine leverandører, af leverandørernes egen kvalitetssikring, og af at leverandørerne lever op til aftalte leveringsbetingelser, gældende love og regler samt etiske standarder

SmartGuy indkøber varer fra en række leverandører både i Danmark og udlandet til videresalg på SmartGuys hjemmeside. Det er et væsentligt konkurrenceparameter og et centralt element i SmartGuys strategi at kunne forhandle de rigtige mærker.

SmartGuy forhandler omkring 1.000 mærker, hvor mærkerne kollektioner inden for hvert af SmartGuys segmenter (f. eks. Guy, Girl og Kids) anerkendes som et individuelt mærke. En stor andel af de mærker SmartGuy forhandler sælges kun inden for et enkelt af SmartGuys segmenter (f.eks. !Solid indenfor Guy, ONLY indenfor Girl og Småfolk indenfor Kids). SmartGuy er ikke afhængig af et enkelt mærke, men manglende mulighed for at kunne forhandle visse mærker, kan få betydning for SmartGuys image og kunders opfattelse af SmartGuy, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på SmartGuy koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

SmartGuys fem største leverandører udgjorde samlet ca. 29,8 % af SmartGuys omsætning i regnskabsåret 2011/12. Nogle leverandører sælger en række mærker til SmartGuy, herunder enkelte mærker som eneforhandler. Uanset at hovedparten af SmartGuys leverandører vurderes at kunne erstattes, kan bortfald af visse leverandører, og særligt SmartGuys større leverandører og leverandører, hvor SmartGuy indkøber en række mærker, påvirke SmartGuy koncernens omsætning og mulighed for at sikre den rigtige blanding af mærker og dermed tiltrække kunder, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på SmartGuy koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Som forhandler er SmartGuy afhængig af leverandørers udvikling, produktion, kvalitetssikring og levering af de produkter, der sælges af SmartGuy. Svigtende kollektioner, fejlbehæftede varer og leveringsforsinkelse eller leveringssvigt fra leverandørens side kan have væsentlig negativ betydning for hele distributionskæden. Det kan medføre yderligere omkostninger i forbindelse med reklamation og administration, faldende omsætning eller forøge nedskrivninger på

varelager. Endvidere kan det medføre svigtende tillid blandt SmartGuys kunder, hvilket vil kunne få væsentlig negativ indvirkning på SmartGuy koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

SmartGuy har i vidt omfang ingen skriftlige rammeaftaler med leverandører og indkøber derfor på baggrund af ordrebe-kræftelser i henhold til leverandørernes handelsvilkår. SmartGuy er således underlagt leverandørernes til enhver tid gældende handelsvilkår, og leverandørernes fortsatte villighed til at handle med SmartGuy. Selvom SmartGuy hidtil har været i stand til at fastholde og udbygge forholdet til leverandørerne, kan der ikke gives sikkerhed for, at dette også vil være tilfældet i fremtiden. Endvidere er SmartGuys mulighed for at gøre krav gældende mod leverandører, der ikke overholder deres forpligtelser i henhold til de aftalte vilkår, ofte begrænset, og SmartGuy kan derfor være afskåret fra at få dækket tab, som SmartGuy måtte lide som følge af leverandørens misligholdelse. Dette kan få væsentlig negativ indvirkning på SmartGuy koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

SmartGuy kan utilsigtet komme til at købe og videresælge kopivarer, hvilket kan medføre erstatningskrav samt tab af image.

Såfremt SmartGuys leverandører ikke driver sin virksomhed i henhold til gældende love og regler, eller af offentligheden opfattes som en part, der ikke overholder visse arbejdsretlige og etiske standarder, herunder anvender urimelige arbejds-metoder, kan det endvidere påvirke SmartGuys omdømme, hvilket ligeledes kan få væsentlig negativ indvirkning på SmartGuy koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

SmartGuy er afhængig af at opretholde en række e-handels certifikater

Markedet for e-handel er i de nordiske lande og i flere andre lande fragmenteret og karakteriseret af hård konkurrence mellem de mange aktører. Blandt de mange aktører på markedet for e-handel, er det Ledelsens vurdering, at nogle aktører er af mere tvivlsom karakter, hvilket bevirker, at der blandt forbrugerne kan forekomme en vis skepsis i forhold til e-handel. Med henblik på at skabe større gennemsigtighed og for at imødekomme forbrugernes skepsis er der på flere markeder indført mærkningsordninger, hvor de enkelte aktører, typisk på frivillig basis, gennemgår en godkendelsesproces med henblik på at opnå en såkaldt certificering som sikker internetbutik. Certificeringen som sikker internetbutik indebærer typisk, at de certificerede butikker løbende kontrolleres med henblik på at sikre, at de pågældende butikker til stadighed lever op til de oprindelige krav og eventuelle yderligere nyere krav til certificeringen.

Alle SmartGuys danske hjemmesider har modtaget e-mærket fra E-handelsfonden. E-mærket er den danske mærkningsordning. Foruden e-mærket har SmartGuy modtaget certificeringer i en række andre lande herunder 'Trusted Shops' mærket i Tyskland og 'Trygg E-handel' mærket i Sverige.

Såfremt SmartGuy ikke er i stand til at opnå godkendelse i forbindelse med nye e-handels certifikater eller opretholde eksisterende e-handels certifikater, kan dette medføre svigtende tillid blandt SmartGuys kunder, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på SmartGuy koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

SmartGuy er afhængig af at kunne tilbyde kunderne sikre og tidssvarende betalingsmetoder

SmartGuy er generelt afhængig af at kunne tilbyde kunderne sikre og tidssvarende betalingsmetoder, der svarer til kundernes ønsker og efterspørgsel i forbindelse med handel på internettet, men problemer med visse betalingsmetoder kan medføre, at SmartGuy for en tid må afskære visse betalingsmetoder.

SmartGuy tilbyder i samarbejde med en række leverandører af betalingsløsninger kunderne en bred vifte af betalingsmetoder, herunder betaling med kreditkort og betaling ved brug af netbankoverførsel. Det er Ledelsens vurdering, at SmartGuy på nuværende tidspunkt tilbyder tidssvarende og sikre betalingsmetoder, der svarer til kundernes ønsker og efterspørgsel. Der kan dog ikke gives sikkerhed for, at SmartGuy i fremtiden vil være i stand til at tilbyde nye og tidssvarende betalingsmuligheder i samme takt, som forbrugerne måtte efterspørge disse.

I forbindelse med ekspansion og opstart på nye markeder, oplever SmartGuy øget risiko for tab som følge af betalings-svindler.

Såfremt SmartGuy ikke er i stand til at tilbyde de betalingsmuligheder, som kunderne efterspørger, eller oplever stigende betalingssvindler, risikerer SmartGuy at gå glip af potentiel omsætning og indtjening. SmartGuys mulighed for at tilbyde kunderne sikre og tidssvarende betalingsmetoder kan endvidere være umulig eller vanskelig som følge af leverandørsvigt, eksempelvis nedbrud i betalingssystemer og usikker drift, eller manglende adgang til leverandører mv., hvilket indebærer mistet omsætning og indtjening for SmartGuy. SmartGuy har kun i yderst begrænset omfang adgang til at få godtgjort tab i forbindelse med svigt fra leverandører af betalingssystemers side. Dette kan få væsentlig negativ indvirkning på SmartGuy koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Indløsere af kreditkortbetalinger har i visse tilfælde mulighed for at lave såkaldt charge back af foretagne betalinger, herun-

der i tilfælde af manglende eller påstået manglende levering. SmartGuy foretager som udgangspunkt check af indkomne ordrer, søger at sikre sig mod svindel og misbrug af kreditkort (f.eks. ved betaling gennem 3D-Secure), men oplever fra tid til anden påstået manglende levering eller kreditkort svindel. I tilfælde af charge back skal SmartGuy påvise, at en vare er leveret, hvilket er en ressourcemæssig byrdefuld og omkostningstung proces.

SmartGuy er eksponeret over for risiko for, og har tidligere lidt tab forbundet med, svindel ved brug af kreditkort og overførsel via netbank. Betalingsvindel kan medføre tab og behov for anvendelse af yderligere ressourcer på undersøgelser omkring levering af varer, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på SmartGuy koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

SmartGuy er afhængig af en god logistik i forbindelse med håndtering og distribution af solgte varer

Alle varer afsendes fra SmartGuys lager i Jyderup på Sjælland. SmartGuy anvender efter Ledelsens vurdering professionelle distributører af de solgte varer. Under visse omstændigheder kan SmartGuy i tilfælde af leveringssvigt på grund af distributørens forhold få kompenseret den manglende omsætning, mens det i andre tilfælde alene er muligt at få kompensation for indkøbsprisen. Udover den potentielle imageskade ved manglende eller forsinket levering kan leveringsproblemer imidlertid tillige medføre tab af omsætning og yderligere omkostninger for SmartGuy. SmartGuy har oplevet et antal ikke-gennemførte leverancer til kunder på det russiske marked og har taget en række tiltag for at mindske dette, herunder ved at ompakke leverancer. Alle sådanne tiltag er omkostningstunge og udfordrende for logistikken.

I en række lande anvender SmartGuys distributører nationale underdistributører, som SmartGuy ikke har nogen direkte forbindelse til.

Behov for ompakning og lokale tiltag for at sikre rettidig levering samt leveringssvigt og forsinkelser i hele forsyningskæden kan få væsentlig negativ indvirkning på SmartGuy koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

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

SmartGuys drift er i høj grad afhængig af velfungerende IT og software systemer, for at forbrugerne kan få adgang til hjemmesiderne. SmartGuy har foretaget omfattende investeringer i sofistikerede IT og software inklusive integrerede lager- og logistik systemer som for eksempel SmartGuy egenudviklede business intelligence software og software til håndholdte scannere. Herudover anvender SmartGuy softwareværktøjer,

der leveres af tredjemand, samt software der udvikles af SmartGuys IT-team. IT systemer tilses, opdateres og service-res løbende for optimal drift, men desuagtet kan fejl, nedetid og andre forstyrrelser ikke undgås. Sådanne fejl og forstyrrelser i SmartGuys IT systemer kan få negative konsekvenser for SmartGuys drift og kan medføre svækket tillid fra forbrugerens side. SmartGuy har kun i et begrænset omfang tegnet forsikring for driftsnedbrud, hvorfor SmartGuy kun i begrænset omfang kan blive kompenseret for tab i forbindelse med driftsforstyrrelser på grund af IT nedbrud mv. Hosting og vedligeholdelse af IT-systemer samt backup varetages af tredjemand. I henhold til aftalen har tredjemand væsentligt begrænset sit ansvar, hvorfor SmartGuy i meget vidt omfang ikke vil blive kompenseret for tab i forbindelse med driftsforstyrrelser på grund af IT nedbrud mv.

Ophører SmartGuys leverandører med at levere de ønskede softwareværktøjer, vil SmartGuy være tvunget til at finde andre leverandører af disse værktøjer. SmartGuy kan blive tvunget til at uddanne medarbejdere til at benytte andre værktøjer, hvilket kan medføre øgede omkostninger i en periode. Endvidere vil bortfald af konsulenter, der forestår udvikling, medføre, at SmartGuy skal finde andre konsulenter med tilsvarende kompetencer, hvilket kan være vanskeligt eller medføre øgede omkostninger. Dette kan få væsentlig negativ indvirkning på SmartGuy koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

SmartGuy er eksponeret mod IT kriminalitet

SmartGuy har været og er potentielt i fare for fjendtlige IT angreb og dermed for tab eller ødelæggelse af data med deraf følgende økonomiske såvel som prestigemæssige tab. SmartGuy har iværksat en række tiltag for at reducere risikoen for sådanne angreb, og Ledelsen forventer, at SmartGuy med sine overvågningssystemer kan reagere hurtigt ved et eventuelt angreb. Der kan dog ikke gives sikkerhed for, at risikoen for et angreb på SmartGuys systemer og installationer helt elimineres med deraf afledte negative økonomiske konsekvenser, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på SmartGuy koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Derudover har SmartGuy været udsat for hjemmeside spoofing, hvorved tredjemand etablerer hjemmesider, som forestiller at være en SmartGuy hjemmeside, samt typosquatting, hvorved tredjemand opretter en hjemmeside med en adresse, som ligger tæt op ad en SmartGuy hjemmeside-adresse. Der er risiko for, at SmartGuy også fremadrettet vil blive ramt af lignende eller anden IT kriminalitet med deraf afledte negative økonomiske konsekvenser, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på SmartGuy koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

SmartGuy er afhængig af løbende og effektivt at beskytte immaterielle rettigheder

SmartGuy anvender betydelige ressourcer på at præsentere sine varer på en attraktiv måde på sine hjemmesider for at differentiere sig fra sine konkurrenter. SmartGuy har ansatte til at fotografere og videooptage modeller iført modetøj.

SmartGuy oplever i stigende grad kopiering og uberettiget brug af sine immaterielle rettigheder, herunder særligt kopiering og misbrug af billeder, videoklip og tekst fra SmartGuys hjemmesider. SmartGuy retsforfølger som udgangspunkt enhver, der uberettiget misbruger SmartGuys rettigheder uden forudgående tilladelse, herunder ved retslige skridt. Ressourcerne og omkostningerne forbundet med håndhævelse af SmartGuys rettigheder har været stigende og forventes fortsat at stige, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på SmartGuy koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

SmartGuy kan utilsigtet komme til at overtræde tredjemands immaterielle rettigheder

Ledelsen følger en offensiv strategi i forbindelse med markedsføringen af SmartGuys varer og anvender i markedsføringen i vid udstrækning de mærker, der indgår i SmartGuys sortiment, herunder gennem AdWords og domænenavne. Selvom SmartGuy har fokus på, at markedsføringen sker med respekt af tredjemands rettigheder og Ledelsen i forbindelse med oprettelsen af nye domænenavne og ibrugtagningen og registrering af varemærker tillige har fokus på dette, kan det ikke udelukkes, at der kan forekomme overtrædelser af sådanne rettigheder, som rettighedshaverne vil påtale.

SmartGuys egenudvikling af software indebærer risiko for overtrædelse af tredjemands rettigheder.

Overtrædelse af tredjemands rettigheder kan, selvom overtrædelser måtte være utilsigtet, medføre krav om bl.a. kompensation eller ophør af brug, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på SmartGuy koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

SmartGuy er afhængig af fortsat at kunne fastholde og tiltrække medarbejdere og konsulenter

SmartGuys succes afhænger i høj grad af visse nøglemedarbejdere og konsulents indsats og kvalifikationer, eftersom de besidder værdifuld viden og erfaring om SmartGuys varer og branche og har bidraget væsentligt til udviklingen af SmartGuys virksomhed og IT platform.

Hvis SmartGuy mister en eller flere nøglemedarbejdere eller konsulenter, eller hvis disse personer ikke bruger samme tid og ressourcer, som de har gjort førhen, kan der ikke gives sikkerhed for, at SmartGuy vil være i stand til at erstatte sådanne personer med nye medarbejdere, som kan bidrage på samme måde.

Tabet af en eller flere af disse medarbejders eller konsulents ydelser og en eventuel negativ opfattelse i branchen, som måtte opstå som følge af et sådant tab, kan få væsentlig negativ indvirkning på SmartGuy koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

SmartGuy får i begrænset omfang produceret eget tøj til videresalg, hvilket medfører risiko for produktansvar eller andet tab

SmartGuy får i begrænset omfang produceret egne tøjlinjer, som sælges gennem SmartGuys internetbutikker. Fejl og mangler ved disse varer kan medføre tilbagekaldelser og SmartGuy kan udsættes for produktansvar. SmartGuy har tegnet forsikring for produktansvar i Norden, men har ingen forsikring for produktansvar uden for Norden. Fejl og mangler ved egen-producerede varer kan medføre betydelige omkostninger, som der muligvis ikke er tilstrækkelig forsikringsdækning for, samt skade på SmartGuys omdømme og anseelse, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på SmartGuy koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

SmartGuy er eksponeret mod tyveri af og skade på varelagre samt andre driftstab

SmartGuy er udsat for risiko i relation til skade på IT systemer, tyveri og skade af varelageret og driftstab i det hele taget. Efter at have været udsat for rambuktyverier og ildspåsættelse har SmartGuy taget en række tiltag for at sikre sit lager bedre imod dette, men der kan ikke gives sikkerhed for, at disse tiltag er tilstrækkelige. SmartGuys varelager opbevares på et lager i Jyderup, der som følge af ulykke, brand eller af anden årsag for en tid eller bestandigt kan være beskadiget, hvilket kan indebære risiko for tab af markedsandele og driftstab.

SmartGuy har en erhvervsforsikring, som dækker tingsskader og personskader samt en driftstabsforsikring. Efter Ledelsens vurdering, er SmartGuy behørigt forsikret i forhold til den nuværende drift, men der er ikke fuld dækning for eventuelle driftstab. Der kan således ikke gives sikkerhed for, at den nuværende forsikringsdækning vil være tilstrækkelig til at dække eventuelle forsikringsbegivenheder og erstatningskrav, ligesom der ikke kan gives sikkerhed for, at en hændelse, hvor forsikringen dækker tingsskaden, ikke vil have en negativ indflydelse på driftsresultatet.

SmartGuy arbejder systematisk med forebyggelse af skader ved fysisk sikring af lokaler, røg-kanon, rulletræ, alarm-service, personlig overvågning, video-overvågning m.v. Der kan imidlertid ikke gives sikkerhed for, at disse foranstaltninger er tilstrækkelige, eller at de tegnede forsikringer er dækkende eller kan opretholdes på rentable vilkår, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på SmartGuy koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Risici forbundet med SmartGuy koncernens strategi

SmartGuy koncernen er afhængig af Ledelsens mulighed for og evne til at gennemføre den planlagte vækststrategi

SmartGuy har siden 2001/02 vist vækst hvert år og samtidig også et positivt resultat hvert år. Som beskrevet i del I, afsnit 6 om "Virksomhedsbeskrivelse af SmartGuy" er det Ledelsens hensigt og forventning at fortsætte denne udvikling gennem en strategi baseret på organisk vækst og geografisk ekspansion på nye markeder. SmartGuys mulighed for og Ledelsens evne til at gennemføre denne vækststrategi afhænger af, i hvor høj grad det lykkes at etablere sig på nye markeder og at øge markedsandelene på eksisterende markeder, hvilket SmartGuy kan være ude af stand til som følge af eksempelvis ugunstige økonomiske forhold, øget konkurrence, ændringer i forbrugerefterspørgslen eller andre af de faktorer, der er angivet i beskrivelsen af "Risici forbundet med de markeder, SmartGuy opererer på" eller "Risici forbundet med SmartGuys virksomhed".

Selvom der udarbejdes analyser, før SmartGuy foretager større investeringer i eksisterende og nye markeder, kan der ikke gives sikkerhed for, at markedet og forbrugeradfærden er som forudset. Det vil muligvis ikke lykkes SmartGuy at etablere sig på nye markeder på grund af stærk lokal konkurrence, f.eks. som følge af et højt antal lokale konkurrenter eller lignende. Derudover kan SmartGuys evne til at opnå vækst på nye markeder være mere begrænset end dets evne til at opnå vækst på eksisterende markeder. Dette kan være som følge af en række faktorer, som eksempelvis at SmartGuy har væsentligt mindre kendskab og erfaring med kundernes særlige smag og præferencer på nye markeder, end SmartGuy har på de markeder, hvor SmartGuy har en etableret position, samt besværlig adgang til eller vilkår for at etablere eller drive virksomhed i det pågældende land.

Ledelsens mulighed for at gennemføre vækststrategien afhænger derudover af Ledelsens evner til og muligheder for i tide, at foretage en række nødvendige investeringer i blandt andet forøget lagerkapacitet.

SmartGuy A/S ejer en grund i umiddelbar tilknytning til de nuværende lagerfaciliteter, hvor en udvidelse vil kunne finde sted. Den gældende lokalplan tillader, at SmartGuys lager kan udvides med yderligere 30.500 kvm., hvilket Ledelsen vurderer at være tilstrækkeligt. Der kan dog ikke gives sikkerhed for, at tilladelse til udvidelse af lagerkapaciteten gives. Såfremt dette ikke er tilfældet, vil SmartGuy koncernen muligvis være nødsaget til at foretage yderligere investeringer, samtidig med at implementeringen af vækststrategien kan blive forsinket. Derudover er der risiko for, at omkostningerne i forbindelse med de planlagte fremtidige byggeprojek-

ter bliver større end forudsat på tidspunktet for investeringsbeslutningen.

Foruden forsinkede byggeprojekter, kan implementeringen af vækststrategien blive forsinket eller på anden måde påvirket af eksempelvis fejlslagne investeringer, manglende evne til at tiltrække eller fastholde medarbejdere, konsulenter eller andre samarbejdspartnere med de fornødne kompetencer.

Såfremt Ledelsen ikke evner at gennemføre den planlagte vækststrategi, eller såfremt gennemførelsen bliver forsinket eller dyrere end forventet, kan det få væsentlig negativ indvirkning på SmartGuy koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

En del af strategien indebærer opkøb, men der er ikke sikkerhed for, at opkøb kan gennemføres, og SmartGuy koncernen kan blive udsat for risici i forbindelse med sådanne opkøb

En del af Ledelsens strategi er at opnå vækst gennem opkøb. Ledelsens mulighed for at øge væksten gennem opkøb, der komplementerer og forbedrer det eksisterende forretningsgrundlag, forudsætter, at der er egnede opkøbskandidater, eller at egnede kandidater kan opkøbes til en forretningsmæssigt acceptabel pris, og at Ledelsen evner at integrere opkøbte platforme eller virksomheder.

SmartGuy koncernen har kun begrænset erfaring med opkøb, og opkøb kan vanskeliggøres af en række faktorer, som eksempelvis integrationsudfordringer, manglende evne til at fastholde eventuel ledelse eller nøglemedarbejdere, vanskeligheder med konvertering af forskellige systemer til SmartGuy egne systemer, opkøbets størrelse og mulig forstyrrelse af eksisterende driftsaktiviteter.

Selvom der udarbejdes analyser før et eventuelt opkøb, kan opkøb medføre forpligtelser, som SmartGuy koncernen ikke kan få dækning for, driftsmæssige vanskeligheder som ikke blev opdaget før købet eller en negativ påvirkning af forventet fremtidig omsætning og indtjening som følge af ændringer i de underliggende forudsætninger, der var gældende på opkøbstidspunktet. Disse faktorer kan forstærkes ved opkøb i mindre udviklede markeder. Hvis SmartGuy ikke evner at foretage strategiske opkøb eller at integrere sådanne opkøb succesfuldt, kan det få væsentlig negativ indvirkning på SmartGuy koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Risici forbundet med SmartGuy koncernens finansielle stilling

SmartGuy Group A/S har et væsentligt skatteaktiv, som muligvis ikke kan udnyttes

Udsteder havde pr. 30. september 2012 et ikke indregnet skatteaktiv på DKK 36,0 mio, der i al væsentlighed vedrører fremførbare skattemæssige underskud. Hvis noteringen af SmartGuy Group A/S opretholdes vil skatteaktivet efter gældende regler kunne bevares, men skatteaktivet kan imidlertid alene udnyttes mod skattepligtig indkomst i Udsteder og skatteaktivet kan som følge heraf ikke anvendes til modregning i indtægter fra SmartGuy eller andre selskaber i koncernen. Der kan ikke gives sikkerhed for, at der i Udsteder kan skabes tilstrækkelig skattepligtig indkomst, således at skatteaktivet fuldt ud eller delvist kan udnyttes. Dette kan have en væsentlig negativ indvirkning på SmartGuy koncernens fremtidige resultat efter skat og finansielle stilling.

Opretholdelse af skatteaktivet forudsætter, at noteringen af SmartGuy Group A/S opretholdes. Der kan ikke gives sikkerhed for, at noteringen opretholdes, herunder fx hvis NASDAQ OMX Copenhagens spedningskrav ikke kan opfyldes, indtil skatteaktivet er fuldt ud anvendt, hvorfor der er risiko for, at skatteaktivet helt eller delvist fortabes. Dette kan have en væsentlig negativ indvirkning på SmartGuy koncernens fremtidige resultat efter skat og finansielle stilling.

Skatteaktivet er opgjort under anvendelse af den gældende skattelovgivning. Den skattemæssige situation kan ændres gennem en ændring i skattelovgivningen, hvorved der kan være risiko for, at skatteaktivet helt eller delvist fortabes. Dette kan have en væsentlig negativ indvirkning på SmartGuy koncernens fremtidige resultat efter skat og finansielle stilling.

SmartGuy koncernen er eksponeret over for udsving i valutakurser

SmartGuy indkøber varer i DKK, USD og EUR, hvoraf DKK udgør langt hovedparten. SmartGuy fakturerer i DKK, SEK, NOK, GBP, RUB, PLN og EUR. Det er Ledelsens vurdering, at eksponeringen over for EUR ikke er væsentlig grundet Danmarks fastkursaftale i forhold til euroen, således at en maksimal ændring mellem EUR og DKK er relativ lille. Derimod er risikoen større i forbindelse med eksponeringen overfor øvrige valutaer. SmartGuy har ikke indgået nogen aftaler om afdækning af denne eksponering og Ledelsen anser det ikke på nuværende tidspunkt for kommercielt relevant. Ugunstige valutakursudsving i SEK, NOK, GBP, RUB, PLN kan dog bevirke, at indtægter i forbindelse med omsætning afregnet i disse valutaer bliver mindre. Tilsvarende kan ugunstige valutakursudsving i USD i forhold til salgspriser opgjort i DKK medføre, at indkøb foretaget i USD kan blive relativt dyrere, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på SmartGuy koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

SmartGuy koncernen er eksponeret over for stigende renter

SmartGuys lånefaciliteter udgjorde pr. 30. september 2012 DKK 30,0 mio. og omfatter variabelt forrentede kreditfaciliteter, – DKK 15,0 mio. bevilliget som kassekredit og DKK 15,0 mio. bevilliget som lån, der afdrages. Pr. 30. september 2012 er DKK 10,1 mio. af lånet klassificeret som langfristet gæld og DKK 5,0 mio. som kortfristet. Af kassekreditten var der var trukket DKK 14,7 mio. pr. 30. september 2012. Herudover har SmartGuy A/S lån på DKK 5,5 mio. ydet fra SmartGuy Group A/S.

SmartGuy har endvidere optaget lån pr. 30. september 2012 på DKK 31,4 mio., der omfatter variabelt og fastforrentede lånefaciliteter bestående af lån i form af prioritetsgæld i SmartGuys ejendom i Jyderup, som er ydet af Nordea Realkreditaktieselskab. Lånene er kontante rentetilpasningslån med en resterende løbetid på mellem 12 og 25 år. Den langfristede del heraf udgjorde pr. 30. september 2012 DKK 30,1 mio. og den kortfristede del DKK 1,3 mio.

SmartGuy benytter finansielle instrumenter i form af renteswaps til fastlåsning af renter og afdækker lån på DKK 30,0 mio. Pr. 30. september 2012 havde SmartGuy indgået to swap-aftaler under en bevillingsramme på DKK 6,0 mio. ydet af Nordea Bank Finland Plc. Markedsværdien af disse swap-aftaler var pr. 30. september 2012 negativ med DKK 3,8 mio.

En stigende renteutvikling vil derfor øge SmartGuys renteomkostninger på de variabelt forrentede lån, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på SmartGuy koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

SmartGuy sælger til en vis grad varer på kredit og er eksponeret mod tab fra manglende betaling

SmartGuy tilbyder i en vis udstrækning kunderne køb på kredit, hvorved SmartGuy har en kreditrisiko på sine kunder i tilfælde af manglende betaling i det omfang der ikke er indgået aftaler om overdragelse af kundefordringer til leverandører af visse betalingsløsninger (f.eks. Klarna).

Denne risiko gør sig særligt gældende i visse lande, herunder Rusland og Grønland, hvor kunderne typisk betaler pr. efterkrav, og hvor der går lang tid inden SmartGuy modtager betalingen.

Derudover kan SmartGuy have penge til gode hos leverandører. Såfremt SmartGuy ikke modtager betaling fra kunder eller leverandører, som SmartGuy har krav på, vil det kunne få en væsentlig negativ indvirkning på SmartGuy koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

SmartGuy har løbende behov for adgang til likviditet

SmartGuys vækst og sæsonudsving stiller krav om adgang til likviditet.

Som følge af indkøb op til højsæsonerne er der generelt forøgede pengebindinger i arbejdskapital i forår og efterår, idet der sker en opbygning af varelagre før højsæsonerne. Disse udsving finansieres gennem træk på en kassekredit. Kassekreditte kan opsiges med kort varsel, og der kan ikke gives sikkerhed for, at SmartGuy kan opnå anden fremmedfinansiering på tilsvarende eller kommercielt acceptable vilkår.

Derudover kan SmartGuy koncernen i fremtiden få brug for yderligere finansiering. Behov for yderligere finansiering kan eksempelvis opstå, hvis en opkøbsmulighed, der er større end forudsat i forventede anvendelse af provenuet fra Udbuddet jf. del II, afsnit 3.3 om "*Baggrund for Udbuddet og anvendelse af provenu*", måtte opstå.

Der kan dog ikke gives sikkerhed for, at SmartGuy koncernen vil være i stand til at fremskaffe eventuel yderligere finansiering på forretningsmæssige acceptable vilkår, om overhovedet. Hvis sådanne forhold indtræder, kan det få væsentlig negativ indvirkning på SmartGuy koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

De fremadrettede regnskabsoplysninger indeholdt i dette Prospekt kan afvige væsentligt fra Udsteders faktiske resultater

Ledelsens forventninger til SmartGuy koncernens regnskabsmæssige resultat for regnskabsåret 2012/13, som fremgår af dette Prospekts del I, afsnit 13 om "*Fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger*" er udtryk for Ledelsens nuværende forventninger. De regnskabsmæssige forventninger er baseret på en række forudsætninger og skøn som angivet i Prospektets del I, afsnit 13, som er forbundet med væsentlige forretningsmæssige, driftsmæssige, økonomiske og andre risici og usikkerheder, hvoraf mange er uden for SmartGuy koncernens kontrol. Disse fremadrettede regnskabsmæssige oplysninger er desuden udarbejdet på grundlag af forudsætninger med hensyn til fremtidige forretningsmæssige beslutninger, som kan blive ændret. Desuden kan uventede begivenheder få negativ indvirkning på SmartGuy koncernens faktiske resultater, uanset om dets forudsætninger ellers viser sig at være korrekte.

SmartGuy har historisk haft høj omsætningsvækst, men der kan ikke gives sikkerhed for at lignende vækstrater kan opnås i fremtiden. Som følge af disse risici og usikkerheder kan SmartGuy koncernens faktiske resultater afvige væsentligt fra disse forventninger jf. del I, afsnit 13 om "*Fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger*".

Risici forbundet med lovgivning og tvister

SmartGuy er underlagt en række love og regler, herunder vedrørende internet handel, data -og forbrugerbeskyttelse samt skat. Overtrædelser af og ændringer heri kan få en væsentlig negativ påvirkning på SmartGuy koncernen

SmartGuy er som internetbaseret virksomhed med salg til detailkunder underlagt en række regler vedrørende forbrugeraftaler, e-handel, markedsføring og persondatabeskyttelse. SmartGuys salg af varer fra sine hjemmesider sker efter Ledelsens opfattelse i al væsentlighed efter gældende lovgivning og regler herunder gældende forbrugerbeskyttelsesregler. SmartGuy kan pålægges bøder og pålæg om at ændre sin praksis ved overtrædelse af gældende regler. Såfremt der indføres nye, eller ændres i de eksisterende lovgivningsmæssige krav eller branchestandarder, kan det medføre væsentlige omkostninger for SmartGuy, herunder omkostninger til implementering og fortsat salg fra SmartGuys internetbutikker.

SmartGuy er også underlagt en række love og reguleringer, bl.a. vedrørende selskabsforhold, regnskaber, skat og medarbejderrelateret lovgivning, herunder ansættelses- og arbejdsmiljømæssig lovgivning. Udsteder er endvidere underlagt særlige regler for børsnoterede selskaber, herunder Værdipapirhandelsloven, NASDAQ OMX Copenhagens regler for udstedere af aktier og Komiteen for God Selskabsledelses anbefalinger for god selskabsledelse.

Ændringer i relevant lovgivning, herunder den skattemæssige lovgivning, eller manglende overholdelse af relevant lovgivning eller regler, kan medføre øgede omkostninger eller i øvrigt få en væsentlig negativ påvirkning på SmartGuy koncernens omdømme, virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

SmartGuy har været, er og kan fremover blive part i retssager og andre sager

SmartGuy har gennem årene både som sagsøger og sagsøgt været part i forskellige rets- og voldgiftssager. SmartGuy har en stor domæne-portefølje og forsvarer løbende sin position ved brug af advokat. Pr. Prospektdatoen er SmartGuy A/S involveret i en efter Ledelsens opfattelse væsentlig retssag vedrørende en franchiseaftale med en tidligere samarbejdspartner inden for modetøj. Tvisten vedrører uenighed omkring franchiseaftalen og fortolkningen af denne samt retmæssigheden af en række mod SmartGuy nedlagte fagedford.

Såfremt SmartGuy A/S ikke får helt eller delvist medhold i væsentlige rets- og voldgiftssager, herunder sagen angående franchiseaftalen, kan SmartGuy A/S blive tilpligtet at betale væsentlige erstatningsbeløb og eventuelle sagsomkostninger til andre parter. SmartGuy har ikke hensat beløb til dækning af eventuelle tab i forbindelse med retssagen vedrørende franchiseaftalen. Der er ikke sikkerhed for, at den konkrete retssag, eller andre retssager SmartGuy involveres i, får et positivt udfald, og selv hvis det sker, kan et eventuelt tilkendt beløb være væsentligt mindre end de tab, som SmartGuy A/S har lidt eller måtte lide. Dette kan få væsentlig negativ indvirkning på SmartGuy koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Risici forbundet med Udbuddet

Udbuddet vil kun blive gennemført, såfremt NASDAQ OMX Copenhagens krav til Aktiernes spredning i offentligheden bliver opfyldt

Pr. Prospektdatoen opfylder Udsteder ikke NASDAQ OMX Copenhagens spredningskrav, idet ca. 1 % af Aktierne er spredt i offentligheden. Udbuddet gennemføres bl.a. med henblik på at opfylde dette spredningskrav. Hvis Udbuddet tegnes fuldt ud, vil spredningen svare til 25 % eksklusiv eventuelle Overallokeringsaktier udstedt i henhold til Overallokeringsretten. Der er dog ingen garanti for, at spredningskravet vil være opfyldt på sigt, såfremt aktionærsammensætningen ændrer sig.

Der kan dog ikke gives sikkerhed for, at Udbuddet vil blive tegnet fuldt ud, og at spredningskravet kan opfyldes. Hvis ikke alle de Nye Aktier tegnes i Udbuddet, og NASDAQ OMX Copenhagen ikke senest den 22. november 2012, som er det forventede tidspunkt for offentliggørelse af resultatet af Udbuddet, godkender Aktiernes spredning i offentligheden, vil Udbuddet ikke blive gennemført.

Udsteder har været i løbende dialog med NASDAQ OMX Copenhagen, men har ikke opnået forhåndtilsagn om fortsat notering efter gennemførelse af Udbuddet, hvis Udbuddet ikke fuldt tegnes, idet NASDAQ OMX Copenhagen ikke forud for Udbuddets gennemførelse ønsker at give en tilkendegivelse af hvorvidt notering kan opretholdes.

Hvis Udbuddet ikke gennemføres, forventes det, at Udsteder vil blive afnoteret, idet NASDAQ OMX Copenhagen vil foretage en vurdering af Udsteders fortsatte optagelse til handel og notering og muligvis vil beslutte, at Udsteder ikke kan opretholde en notering på NASDAQ OMX Copenhagen. Dette kan få en væsentlig negativ indflydelse på kursen på Aktierne samt på anvendelse af Udsteders skatteaktiv, og eksisterende aktionærer kan få vanskeligt ved at afhænde deres Aktier, da der ikke længere vil være et offentligt marked for Aktierne.

Hovedaktionærerne kontrollerer en væsentlig del af Aktierne, og deres interesser kan være i modstrid med andre aktionærs interesser, hvilket kan påvirke Aktiernes kurs

Hovedaktionærerne ejer pr. Prospektdatoen i alt 88,82 % af Aktierne og stemmerettighederne i SmartGuy Group A/S. Hvis Udbuddet tegnes fuldt ud, vil Hovedaktionærerne efter Udbuddet eje i alt 74,45 % af Aktierne og stemmerettighederne i SmartGuy Group A/S. Som en konsekvens heraf, har Hovedaktionærerne mulighed for at afgøre og/eller i væsentligt omfang udøve indflydelse på anliggender, der bliver forelagt aktionærerne til godkendelse, herunder valg og udskiftning af bestyrelsesmedlemmer, udbyttebetaling, vedtægtsændringer, inklusive ændringer i aktiekapitalen eller en eventuel fusion. Derudover har Hovedaktionærerne mulighed for at kontrollere SmartGuy Group A/S' ledelse og virksomhed. Denne koncentration af ejerskab kan påvirke kursen på Aktierne og kan hindre visse typer af transaktioner, herunder transaktioner, der indebærer faktiske eller potentielle ændringer i kontrollen over SmartGuy Group A/S (enten gennem fusion, sammenlægning, overtagelse eller en anden forretningskombination), som ellers kunne have en positiv indvirkning på Aktiernes kurs.

Likviditeten i Aktierne kan være begrænset, hvilket kan påvirke Aktiernes kurs

Pr. Prospektdatoen er 88,82 % af Aktierne ejet af Hovedaktionærerne. Det begrænsede offentlige marked for Aktierne kan forhindre investorerne i at sælge deres Aktier på det tidspunkt eller de tidspunkter de måtte ønske det, til en acceptabel kurs og kan øge kursudsvingene på Aktierne.

Ledelsen påtænker i en årrække ikke at foreslå udbetaling af udbytte til aktionærerne

Ledelsen forventer at anvende en væsentlig del af et eventuelt oparbejdet overskud til den fortsatte vækst af SmartGuy koncernen, og forventer derfor i en årrække ikke at foreslå udbetaling af udbytte til aktionærer. Selvom denne udbyttepolitik skulle ændres, kan der ikke gives nogen sikkerhed for, at der kan udbetales udbytte. Et eventuelt udbytte til aktionærerne er således afhængigt af, at der genereres overskud i Udsteders direkte og indirekte datterselskaber, og at dette overskud kan udloddes til Udsteder.

Der kan ske store udsving i kursen på Aktierne, og investorer der køber Aktier kan risikere væsentlige tab

Kursen på Aktierne har været og kan i fremtiden være meget svingende. Aktiemarkedet har oplevet store udsving, som ofte ikke har været forbundet med driftsresultaterne i de enkelte selskaber. Der kan ikke gives sikkerhed for, at sådanne udsving ikke i fremtiden kan få en væsentlig negativ indflydelse på kursen på Aktierne, selvom de i øvrigt ikke har noget med SmartGuys aktiviteter at gøre.

Kursen på Aktierne kan blive påvirket af en række faktorer, bl.a.:

- Udsving i SmartGuy koncernens omsætning og indtjening samt økonomiske stilling i øvrigt
- Ledelsens mulighed for og evne til at realisere strategien
- SmartGuys samarbejdspartneres udvikling
- Retstvister
- Udskiftning af nøglemedarbejdere
- Fremtidigt salg af Aktierne
- Udsving i SmartGuy koncernens økonomiske resultater eller resultater i sammenlignelige selskaber
- Generelle udsving på aktiemarkedet
- En ændring i SmartGuy koncernens gældsætningsgrad eller salg af aktiver
- Anbefalinger fra aktieanalytikere og investorers syn på SmartGuy koncernen
- Generelle økonomiske, branche- og markedsforhold

Udsteder vil måske udstede yderligere Aktier i fremtiden, hvilket potentielt kan få negativ indvirkning på Udsteders aktiekurs

Udsteder vil kunne udstede nye Aktier, hvilket kan få kursen på Aktierne til at falde. Et yderligere udbud af Aktier eller en opfattelse i offentligheden af at et udbud kan komme på tale kan få negativ indvirkning på Aktiernes kurs.

Der er yderligere risici for investorer bosiddende uden for Danmark

Udsteder er et aktieselskab registreret i henhold til dansk lovgivning, hvilket kan gøre det vanskeligt for aktionærer bosiddende uden for Danmark at udnytte eller håndhæve visse rettigheder.

De rettigheder, der gælder for Udsteders aktionærer, er underlagt dansk lovgivning og Udsteders vedtægter. Disse rettigheder kan afvige fra de rettigheder, aktionærer i USA og andre jurisdiktioner typisk har, jf. del II, afsnit 5 om "Udbudsbetingelser".

Det kan f.eks. blive vanskeligt eller umuligt for investorer uden for Danmark at få forkyndt en stævning eller at få fuldbyrdet en dom mod Udsteder i forbindelse med Udbuddet eller deres rettigheder som aktionærer i Udsteder.

Der er en risiko for, at en fortegningsret ikke kan udnyttes af aktionærer i jurisdiktioner uden for Danmark, hvilket kan få betydning for værdien af fortegningsretten samt medføre udvanding

Ejere af Aktier hjemmehørende i jurisdiktioner uden for Danmark kan muligvis ikke udnytte en eventuel fortegningsret til at tegne nye Aktier i Udsteder i forbindelse med eventuelle fremtidige kapitaludvidelser, medmindre Aktierne eller eventuelle rettigheder eller andre værdipapirer der udbydes, er registreret hos de relevante myndigheder i de pågældende jurisdiktioner. Udsteder har ingen forpligtelse til og har ikke til hensigt at indlevere en registreringserklæring i nogen anden jurisdiktion uden for Danmark vedrørende nogen af de Udbudte Aktier og afgiver ikke nogen erklæring vedrørende muligheden for at opnå dispensation fra registreringskravet i henhold til lovgivningen i andre jurisdiktioner uden for Danmark vedrørende sådanne rettigheder i fremtiden.

Aktionærer uden for Danmark er udsat for valutarisici

Aktierne er udstedt i danske kroner og handles via NASDAQ OMX Copenhagen i danske kroner. Således vil værdien af Aktierne opgjort i en udenlandsk valuta svinge, når valutakursen mellem den lokale valuta i det land hvor en investor uden for Danmark er baseret, og den danske krone svinger. Hvis værdien af den danske krone falder i forhold til den lokale valuta i det land, hvor en investor uden for Danmark er baseret, vil værdien af Aktierne falde.

GENERELLE OPLYSNINGER

Dette Prospekt er udarbejdet i henhold til dansk ret, herunder lovbekendtgørelse nr. 855 af 17. august 2012 om værdipapirhandel med senere ændringer ("Værdipapirhandelsloven"), EU-Kommissionens Forordning (EF) nr. 809/2004 af 29. april 2004 med efterfølgende ændringer, herunder EU-Kommissionens Delegerede Forordning (EU) nr. 2012/486 ("Prospektforordningen"), samt Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 643 af 19. juni 2012 vedrørende prospekter for værdipapirer, der optages til handel på et reguleret marked, og ved offentlige udbud af værdipapirer over EUR 5.000.000 ("Prospektbekendtgørelsen").

Prospektet er underlagt dansk ret.

Vigtige oplysninger om Prospektet

Prospektet er udarbejdet dels med henblik på at foretage et offentligt udbud af de Udbudte Aktier og med henblik på at få optaget de Udbudte Aktier, der tegnes i Udbuddet til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen, dels med henblik på at få optaget Privatplaceringsaktierne, som er udstedt til Hovedaktionærerne i januar 2012 og til Hovedaktionærerne og Bestseller i oktober 2012 til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen. Privatplaceringsaktierne er udstedt i en midlertidig ISIN kode, som ikke har været optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen forud for offentliggørelsen af Prospektet.

Det er ikke tilladt at give oplysninger i forbindelse med Udbuddet og optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen af de Udbudte Aktier, bortset fra hvad der er indeholdt i dette Prospekt. Oplysninger eller udtalelser, der afgives i forbindelse med Udbuddet og optagelsen til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen af de Udbudte Aktier og Privatplaceringsaktierne, bortset fra hvad der er indeholdt i dette Prospekt, sker uden ansvar for Udsteder og Udsteders Ledelse. Udlevering af Prospektet kan under ingen omstændigheder påberåbes som indeståelse for, at de i Prospektet anførte oplysninger er gældende på noget tidspunkt efter Prospektdatoen, eller at der ikke er sket ændringer i SmartGuy koncernen siden Prospektets udarbejdelse. Enhver væsentlig ny omstændighed, materiel fejl eller ukorrekthed i forbindelse med oplysningerne i Prospektet, der kan påvirke vurderingen af Aktierne, og som indtræder eller konstateres mellem tidspunktet for godkendelse af Prospektet og starten af handel med de Udbudte Aktier på et reguleret marked, vil blive offentliggjort som et tillæg til Prospektet i henhold til Prospektbekendtgørelsen.

Investorer bør alene henholde sig til oplysningerne i dette Prospekt og eventuelle prospektillæg, som efter deres indhold enten supplerer eller ændrer oplysninger indeholdt i

Prospektet. Investorer henvises til selv at foretage egne undersøgelser af eller søge egen rådgivning om eventuelle skattemæssige og andre forhold, som er af betydning for investor i forhold til en investering i de Udbudte Aktier.

Stabilisering

I forbindelse med Udbuddet kan Handelsbanken indtil 30 dage efter offentliggørelsen af Udbudskursen gennemføre transaktioner, der stabiliserer eller fastholder kursen på Aktierne på et højere niveau, end der ellers ville være gældende på det åbne marked. Handelsbanken er dog ikke forpligtet til at foretage stabilisering. Såfremt en sådan stabilisering påbegyndes, kan den til enhver tid afbrydes. Handelsbanken vil fungere som stabiliseringsagent vedrørende transaktioner på NASDAQ OMX Copenhagen.

Præsentation af regnskaber og øvrige oplysninger

Udsteder har for regnskabsårene 2012 (forkortet regnskabsår), 2011 og 2010 aflagt årsregnskab i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. De offentliggjorte årsrapporter for de anførte regnskabsår er integreret i dette Prospekt ved henvisning.

Som anført i Prospektet medførte gennemførelsen af Apportindskudstransaktionen, at Udsteder blev tilført aktivitet, idet SmartGuy A/S som konsekvens af Apportindskudstransaktionen blev et 100 % ejet datterselskab. Da Udsteder fra salget af Photocat A/S den 18. februar 2011 og indtil Apportindskudstransaktionen var uden driftsaktivitet, udgør SmartGuy således Udsteders eneste aktivitet efter Apportindskudstransaktionen. På baggrund heraf er også medtaget regnskabsoplysninger for SmartGuy A/S.

SmartGuy A/S har aflagt og offentliggjort årsregnskab og koncernregnskab for regnskabsåret 2011/12 med sammenligningstal for 2010/11 og 2009/10 i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU. SmartGuy A/S har aflagt årsregnskab for regnskabsåret 2010/11 og 2009/10 i henhold til Årsregnskabsloven. De offentliggjorte årsrapporter er indarbejdet i dette Prospekt ved henvisning.

SmartGuy A/S har endvidere til brug for nærværende Prospekt udarbejdet perioderegnskab for 3 måneders perioden 1. juli - 30. september 2012 med tilhørende sammenligningstal for samme periode i foregående regnskabsår i henhold til IAS 34 som godkendt af EU. Perioderegnskabet, der ikke er revideret, er medtaget i bilag 1 i Prospektet.

En række af tabellerne i Prospektet indeholder afrundede regnskabstal. Dette medfører i visse tilfælde, at summen af tallene i en kolonne eller række ikke stemmer helt med det samlede tal i den pågældende kolonne eller række. Visse af de procentsatser, der vises i tabellerne i dette Prospekt, repræsenterer endvidere beregninger, som er baseret på de underliggende oplysninger før afrunding, og det er således muligt, at de ikke stemmer helt overens med de procentsatser, der ville fremkomme, hvis den pågældende beregning var foretaget på grundlag af de afrundede tal.

Oplysninger om valutaforhold

I Prospektet er alle henvisninger til "danske kroner", "kroner", eller "DKK" henvisninger til den danske valuta, alle henvisninger til "U.S. dollars", "USD" eller "\$" er til den amerikanske valuta, alle henvisninger til "euro", "EUR", "EURO" og "€" er til den fælles europæiske valuta, alle henvisninger til "britiske pund", "GBP" eller "£" er til den britiske valuta, alle henvisninger til "svenske kroner", eller "SEK" henvisninger til den svenske valuta, alle henvisninger til "norske kroner", eller "NOK" henvisninger til den norske valuta, alle henvisninger til "RUB" henviser til den russiske valuta og alle henvisninger til "PLN" henviser til den polske valuta. Visse ikke-regnskabsmæssige tal er i Prospektet omregnet fra DKK til EUR.

Udsteders og SmartGuy A/S' regnskaber aflægges i danske kroner. Udsteders og SmartGuy A/S' regnskaber, der er medtaget ved henvisning, og visse regnskabsmæssige oplysninger i Prospektet indeholder omregning af visse beløb i danske kroner til euro til nærmere fastsatte kurser. Disse omregninger må ikke fortolkes som erklæringer om, at beløb i danske kroner faktisk svarer til de pågældende beløb i euro, eller at omregning kan ske til euro til de angivne kurser eller nogen anden kurs.

Branche- og markedsoplysninger samt oplysninger fra tredjemand

Dette Prospekt indeholder oplysninger om de markeder, hvorpå SmartGuy driver virksomhed. En del af oplysningerne stammer fra tredjemand, herunder fra analyser udarbejdet af eksterne organisationer. Oplysningerne anses for at være pålidelige, men der er ikke foretaget en egentlig efterprøvning af oplysningerne, og Udsteder afgiver ikke nogen erklæring om rigtigheden eller nøjagtigheden af disse oplysninger. Udsteder påtager sig ingen forpligtelse til at opdatere sådanne oplysninger. Der er således mulighed for, at den fremtidige udvikling i SmartGuys aktiviteter påvirkes af afvigelser i de forventede markedsudviklinger, der er angivet i dette Prospekt. Såfremt oplysninger er indhentet hos tredjemand, bekræfter Udsteder, at sådanne oplysninger er gengivet kor-

rekt, og at der efter Udsteders overbevisning ud fra de oplysninger, der er offentliggjort af tredjemand, ikke er udeladt fakta, som kan medføre, at de gengivne oplysninger er unøjagtige eller vildledende.

Fremadrettede udsagn

Prospektet indeholder fremadrettede udsagn vedrørende SmartGuys strategi, vækst, aktiviteter, driftsresultat, finansielle stilling og pengestrømme, der er underlagt risici og usikkerheder. Ligeledes er der indeholdt udsagn vedrørende forventningerne til regnskabsåret 2012/13. De fremadrettede udsagn indeholder udtryk som "søger", "skønner", "vurderer", "forventer", "forudsætter", "har til hensigt", "kan" og lignende udtryk samt negative former heraf. Sådanne fremadrettede udsagn er baseret på oplysninger, forudsætninger, antagelser og vurderinger, som Udsteder finder rimelige, og som kan forandre sig eller blive ændret på grund af usikkerhed vedrørende den økonomiske, finansielle, konkurrence-mæssige og lovgivningsmæssige situation. Sådanne fremadrettede udsagn er forbundet med kendte og ukendte risici og usikkerheder forbundet med en investering i Udsteder. SmartGuys faktiske udvikling kan adskille sig væsentligt fra den udvikling, der er omtalt eller underforstået i de fremadrettede udsagn. Faktorer, der måtte kunne forårsage en sådan forskel, omfatter bl.a., men er ikke begrænset til, de faktorer, der er omtalt i afsnittet "*Risikofaktorer*". De fremadrettede udsagn er afgivet pr. Prospektdatoen. Investorer bør omhyggeligt overveje de risikofaktorer, der er beskrevet i dette Prospekt, før der træffes en investeringsbeslutning. Hvis en eller flere af disse risici materialiseres, kan det få negativ indvirkning på SmartGuy koncernens aktiviteter, stilling, driftsresultater eller målsætninger. Endvidere kan andre risici, som endnu ikke er blevet identificeret, eller som Udsteder ikke har anset for væsentlige, få negativ indvirkning, og investorer kan tabe hele eller en del af deres investering. Der henvises til afsnittet "*Risikofaktorer*".

I. Beskrivelse af SmartGuy koncernen

1. ANSVARLIGE PERSONER

Der henvises til afsnittet "*Ansvar og erklæringer*" andetsteds i Prospektet.

2. LOVPLIGTIGE REVISORER

Navn og adresse på revisor

Udsteders uafhængige revisorer er Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, Weidekampsgade 6, 2300 København S, ved:

- Jørgen Holm Andersen, statsautoriseret revisor
- Christian Sanderhage, statsautoriseret revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab v/Jørgen Holm Andersen og Christian Sanderhage er ligeledes revisorer for SmartGuy A/S.

De underskrivende revisorer er medlemmer af FSR – danske revisorer i Danmark.

Deloitte har revideret årsregnskabet for Udsteder for 2011 og 2012 (forkortet regnskabsår) samt års- og koncernregnskabet for SmartGuy A/S for regnskabsåret 2011/12.

Fratrådte eller ikke-genudnævnte revisorer

Grant Thornton Statsautoriseret Revisionsaktieselskab, Stockholmsgade 45, 2100 København Ø v/Henrik Aslund Pedersen og Christian F. Jacobsen begge statsautoriserede revisorer har revideret årsregnskabet for Udsteder for 2010. Begge er medlemmer af FSR – danske revisorer i Danmark.

Dansk Revision Kalundborg godkendt revisionsaktieselskab, Banegårdspladsen 1, 4400 Kalundborg v/Inge Linkamp og Hanne Søgaard begge registrerede revisorer har revideret årsregnskaberne for SmartGuy A/S for 2010/11 og 2009/10. Begge er medlemmer af Dansk Revisorforening (tidligere Foreningen af Registrerede Revisorer).

De fratrådte revisorer er fratrådt i forbindelse med Hovedaktionærernes tegning som følge af Investeringssaftalen. I denne sammenhæng ønskede Hovedaktionærerne en ny revisor.

3. UDVALGTE REGNSKABSOPLYSNINGER

Der henvises til del I, afsnit 9 om "*Gennemgang af drift og regnskaber*".

4. RISIKOFAKTORER

Der henvises til afsnittet "*Risikofaktorer*".

5. OPLYSNINGER OM UDSTEDER

5.1 Navn og hjemsted mv.

SmartGuy Group A/S
Bødkervej 5
4450 Jyderup
Danmark
Telefon: (+45) 59 20 70 75
Fax (+45) 59 20 70 78
Hjemmeside: www.smartguygroup.dk

Udsteder har hjemsted i Holbæk, og er registreret hos Erhvervsstyrelsen under CVR. nr. 27439977.

Udsteder skiftede navn fra SCF Technologies A/S til SmartGuy Group A/S på den ordinære generalforsamling afholdt den 31. oktober 2012.

5.2 Stiftelsesdato, formål og lovvalg

Udsteder blev stiftet den 18. november 2003. Udsteder er stiftet i henhold til og er underlagt dansk ret.

Udsteders formål er at drive virksomhed med udvikling, salg og drift af internetjenester, at eje kapitalandele i andre selskaber samt direkte eller indirekte at drive anden virksomhed, der efter bestyrelsens skøn er forbundet dermed.

5.3 Regnskabsår og regnskabsaflæggelse

SmartGuy Group A/S' regnskabsår blev omlagt fra kalenderåret til perioden 1. juli - 30. juni på den ekstraordinære generalforsamling den 4. juni 2012 med 1. januar 2012 til 30. juni 2012 som omlægningsperiode.

SmartGuy Group A/S offentliggør hel- og halvårsrapporter samt periodemeddelelser for 1. og 3. kvartal.

Finanskalenderen for regnskabsåret 2012/13 er som følger:

Halvårsrapport for SmartGuy Group A/S for perioden 1. juli -31. december 2012	28. februar 2013
Periodemeddelelse for SmartGuy Group A/S for perioden 1. januar – 31. marts 2013	17. maj 2013

5.4 Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, Weidekampsgade 6, 2300 København S

- Statsautoriseret revisor Jørgen Holm Andersen
- Statsautoriseret revisor Christian Sanderhage

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab blev valgt som Udsteders revisor på den ekstraordinære generalforsamling den 7. februar 2012.

5.5 Udsteders historie og baggrund

Det Daværende SCF

Betegnelsen "Det Daværende SCF" refererer til Udsteder og Udsteders aktiviteter i perioden forud for gennemførelse af Apportindskudstransaktionen, hvor aktierne i SmartGuy A/S blev indskudt i Udsteder, og den ordinære generalforsamling den 31. oktober 2012, hvor Udsteder ændrede navn fra SCF Technologies A/S til SmartGuy Group A/S. Det Daværende SCF blev stiftet den 18. november 2003, noteret på OMX-børsen First North (nu NASDAQ OMX First North) i 2006 og optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen i november 2007.

Det Daværende SCF drev virksomhed med fokus på udvikling og kommercialisering af teknologi til konvertering af organisk affald og restprodukter til olie. Efter en mislykket fortegningsmission i 2010 frasolgte ledelsen i Det Daværende SCF i 2011 Udsteders aktiver, hvorefter Det Daværende SCF har været uden driftsaktivitet frem til Apportindskudstransaktionen.

SmartGuy

SmartGuy A/S blev stiftet 1. marts 2000 af de fire partnere, Christian Bjerre Kusk, Nicolai Kærgaard, Jens Dalsgaard og Poul Kusk. Formålet var at udbyde modetøj via internettet. SmartGuy er en førende udbyder af modetøj på internettet i Norden. Jens Dalsgaard er efterfølgende udtrådt af virksomheden.

Hovedaktionærernes investering og Apportindskuds-transaktionen

Den 5. januar 2012 indgik Udsteder en investeringsaftale med Hovedaktionærerne ("Investeringsaftalen"), om at Hovedaktionærerne i en rettet emission mod kontant vederlag skulle tegne 5.437.794 aktier à nom. DKK 1 til DKK 2 pr. aktie, hvorved Hovedaktionærerne samlet opnåede 66,7 % af Aktierne i Udsteder. Den 23. januar 2012 fremsatte Hovedaktionærerne et offentligt købstilbud til de øvrige aktionærer i Udsteder om køb af Aktier i Udsteder til DKK 2 pr. Aktie, svarende til den kurs Hovedaktionærerne havde tegnet Aktier til. Efter gennemførelse af købstilbuddet ejede Hovedaktionærerne 67,7 % af Aktierne i Udsteder, hvilket efterfølgende blev reduceret til 66,7 % ved salg i markedet. De aktier, der i januar 2012 blev udstedt til Hovedaktionærerne kaldes i dette Prospekt for Tegningsakti-

erne. Tegningsaktierne blev udstedt i en midlertidig ISIN kode, som ikke forud for offentliggørelsen af dette Prospekt har været eller vil blive optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen.

Den 7. februar 2012 blev der afholdt ekstraordinær generalforsamling i Udsteder, hvor den tidligere ledelse fratrådte og repræsentanter for Hovedaktionærerne blev indvalgt i bestyrelsen for Udsteder, ligesom Udsteder ændrede formål.

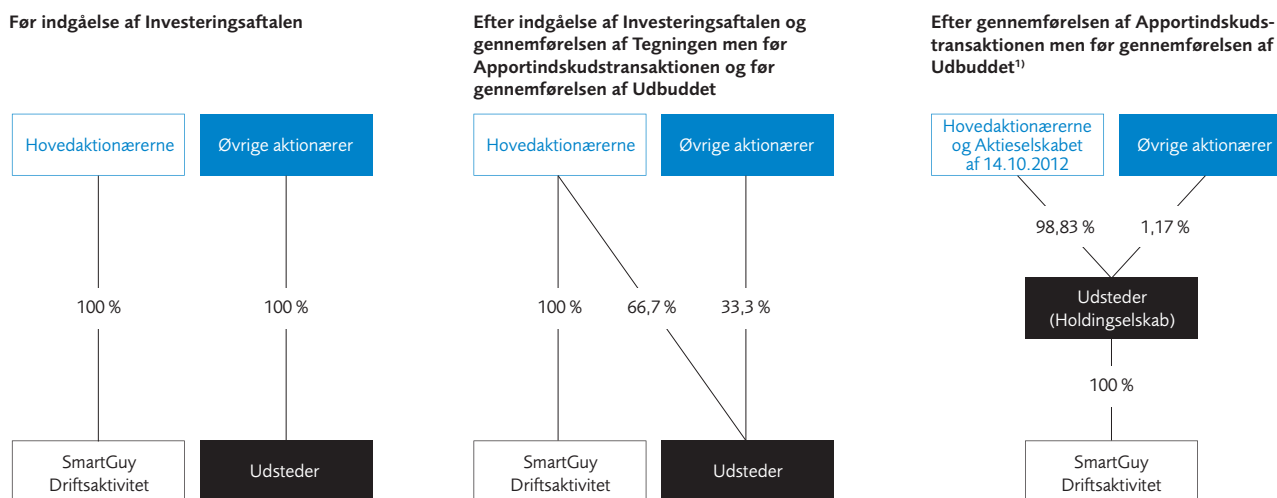
Umiddelbart forud for Apportindskudstransaktionen og som en del af forberedelsen til Udbuddet, erhvervede Bestseller 10,38 % af aktierne i SmartGuy A/S fra Kusk Investering ApS. Samtidig købte Kusk Investering ApS af NK Invest ApS, aktier i SmartGuy A/S svarende til 3,11 % af aktierne i SmartGuy A/S. Bestseller forpligtede sig i denne forbindelse til at deltage i Apportindskudstransaktionen og afgav et bindende forhåndstilsagn om tegning af et antal Udbudte Aktier i Udbuddet, dog således at ejerandelen i SmartGuy Group A/S, af hensyn NASDAQ OMX Copenhagens krav til en passende spredning af aktierne i offentligheden, ikke overstiger 9,99 % i forbindelse med gennemførelsen af Udbuddet.

Den 31. oktober 2012 gennemførte Udsteder en rettet emission mod Hovedaktionærerne og Bestseller, hvorved Hovedaktionærerne og Bestseller indskød samtlige deres aktier i SmartGuy A/S i Udsteder mod udstedelse af 225.000.000 aktier à DKK 1 ("Apportindskudsaktierne") til en kurs på DKK 2 pr. aktie svarende til en samlet kursværdi på DKK 450 mio. ("Apportindskudstransaktionen"). Apportindskudsaktierne udstedtes i forholdet 3,11 % til Kusk Investering ApS, 50,04 % til Las Atalayas ApS, 36,47 % til NK Invest ApS og 10,38 % til Bestseller. Efter gennemførelse af Apportindskudstransaktionen, der medførte, at SmartGuy A/S blev datterselskab til Udsteder, ejer Hovedaktionærerne og Bestseller samlet 98,83 % af Aktierne. De aktier, der blev udstedt til Hovedaktionærerne og Bestseller i forbindelse med Apportindskuds-transaktionen kaldes i dette Prospekt for Apportindskudsaktierne. Apportindskudsaktierne blev udstedt i en midlertidig ISIN kode, som ikke forud for offentliggørelsen af dette Prospekt har været eller vil blive optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen.

Den 31. oktober 2012 blev der afholdt ordinær generalforsamling i Udsteder, hvor Udsteder bl.a. ændrede navn fra SCF Technologies A/S til SmartGuy Group A/S. Umiddelbart derefter blev Udsteders symbol på NASDAQ OMX Copenhagen ændret fra "SCF" til "SMART".

Gennemførelsen af Apportindskudstransaktionen medførte at Udsteder blev tilført aktivitet, idet SmartGuy A/S som konsekvens af Apportindskudstransaktionen blev et 100 % ejet datterselskab. Da Udsteder fra salget af Photocat A/S den 18. februar 2011 og indtil Apportindskudstransaktionen var uden driftsaktivitet, udgør de aktiviteter, der drives i SmartGuy, således Udsteders eneste aktivitet.

Figur 1. Illustration af Investeringssaftalen og Apportindskudstransaktionen



1) Umiddelbart forud for Apportindskudstransaktionen og som en del af forberedelsen til Udbuddet, erhvervede Bestseller 10,38 % af aktierne i SmartGuy A/S fra Kusk Investering ApS

5.6 Investeringer

Tabellen nedenfor viser SmartGuys investeringer i materielle og immaterielle aktiver for regnskabsårene 2009/10, 2010/11, 2011/12 og 3 måneders perioden fra 1. juli - 30. september 2012.

Investeringer i materielle aktiver vedrører køb af grund i Jyderup samt opførelse af kontor og lagerbygninger. Investeringer i immaterielle aktiver vedrører investering i og opbygning af softwaresystemer og administrationsværktøjer.

SmartGuy har pr. Prospektdatoen ingen væsentlige igangværende investeringer og har ikke forpligtet sig til at foretage nogle

væsentlige fremtidige investeringer. Der er dog for regnskabsåret 2012/13 budgetteret med investeringer i anlægsaktiver i størrelsesordenen DKK 15 mio. Heri er indregnet DKK 10 mio. til at påbegynde udvidelse af eksisterende lagerfaciliteter, idet der efter regnskabsåret 2012/13 vurderes at ville være behov for yderligere lagerkapacitet.

I løbet af de kommende tre til fem år forventer Ledelsen at investere yderligere DKK 50-60 mio. i infrastruktur relaterede aktiver, herunder yderligere lagerkapacitet.

Tabel 1. SmartGuys investeringer

I DKK mio.	3 måneders perioden fra 1. juli til 30. september			
	2012	2011/12	2010/11	2009/10
Materielle aktiver	0,5	3,3	31,6	10,4
Immaterielle aktiver	0,8	4,0	0,5	0,9

6. VIRKSOMHEDSBESKRIVELSE AF SMARTGUY KONCERNEN

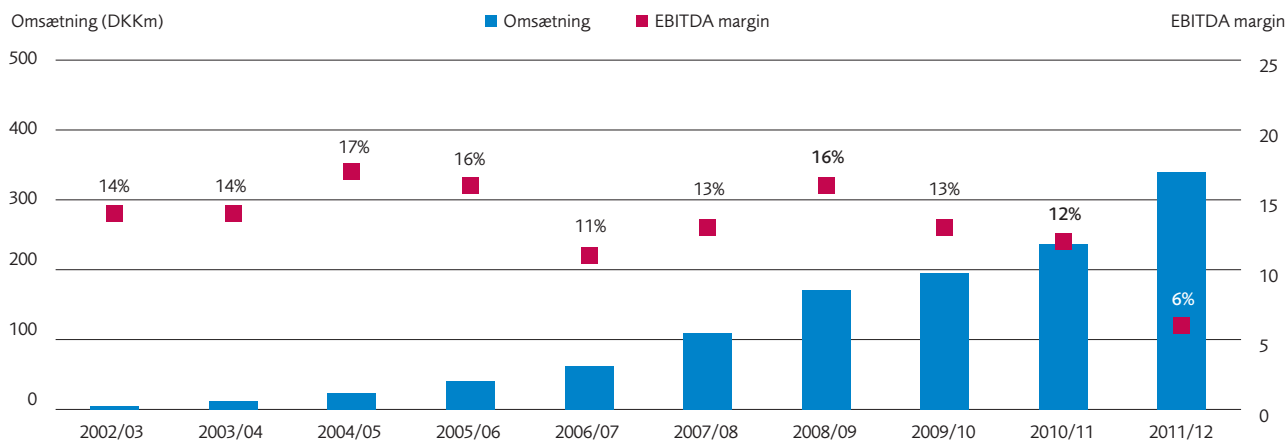
SmartGuy er en europæisk udbyder af modetøj på internettet med en førende position i Norden opnået gennem kontinuerligt fokus på profitabel vækst. SmartGuy A/S er blevet kåret som vækstgazelle seks år i træk af Dagbladet Børsen, og er blandt andet blevet hædret med E-Handelsprisen flere gange for sit stærke købmanskab og unikke position i markedet. SmartGuys varesortiment omfatter tøj, sko, sportstøj og -udstyr og diverse accessories, der relaterer sig til tøjmode. SmartGuy henvender sig til et bredt udsnit af forbrugere i hele Europa.

SmartGuy forhandler omkring 1.000 mærker, har mere end 1.500.000 Registrerede Brugere, over 200 fastansatte og ungarbejdere og eget lager og kontor på ca. 10.000 kvm., i Jyderup på Sjælland. SmartGuy sælger sine varer til kunder over det meste af Europa, men hovedparten af SmartGuys omsætning stammer fra salg til kunder i Danmark. Udover i Danmark, har SmartGuy etableret lokale kontorer, egentlige datterselskaber i, eller etableret hjemmesider rettet mod Sverige, Norge, Tyskland, England, Rusland, Holland, Polen, Finland, Østrig og Ukraine og er påbegyndt forberedelserne til opstart i Frankrig og Spanien. Ledelsen har iværksat en vækststrategi, som forventes at øge investeringsbehovet i yderligere personale, markedsføring, varelager og andre driftsaktiviteter. Ledelsen har store forventninger til de stordriftsfordele, der forventes opnået ved at være til stede på en række internationale markeder. Dette gælder både inden for indkøb, hvor større indkøb sædvanligvis fører til bedre indkøbspriser – men også inden for markedsføring og distribution, hvor SmartGuys eksisterende koncepter og samarbejdsrelationer kan skaleres på tværs af grænser.

6.1 Historie og udvikling

SmartGuy A/S blev stiftet i år 2000 af de fire partnere, Christian Bjerre Kusk, Nicolai Kærgaard, Jens Dalsgaard og Poul Kusk. Formålet var at udbyde modetøj via internettet. SmartGuy blev etableret i en tid, hvor den såkaldte "IT-boble" bristede, og hvor flere lignende e-handels-koncepter mislykkedes. Kendetegnende for flere e-handels-koncepter før IT-boblens brist var, at der var risikovillig kapital til stede, erfarne ledelsesressourcer fra andre industrier engagerede sig og den grundlæggende forretningsidé byggede på en forventning om, at e-handel inden for en kort periode ville tage markante markedsandele fra den traditionelle detailvarehandel. I modsætning til dette byggede SmartGuys forretningsidé og tilgang til markedet på almindeligt fornuftigt købmanskab, hvor SmartGuy ønskede at udvikle sig med kundernes løbende øgede erfaring med e-handel og deraf følgende forbrugsmønstre. I slutningen af 1990'erne og starten af årtusindskiftet led e-handel stadig af en umoden internetpenetration samt generel mistillid til leverings- og betalingsikkerhed, men udviklingen af disse væsentlige forhold er siden da løbende blevet forbedret til fordel for e-handelens kunder og udbydere (se også del I, afsnit 6.2 om "E-handelsmarkedet" for yderligere beskrivelse af markedsudviklingen). Med fokus på lønsom vækst har ledelsen for SmartGuy udviklet forretningen i takt med det mere modnende marked for e-handel de seneste 10 år.

Figur 2. 10 års udvikling i SmartGuys omsætning og EBITDA-margin



Kilde: Omsætningstal fra regnskabsårene 2001/02 til 2005/06 stammer fra SmartGuy A/S' interne ureviderede regnskaber. Omsætningstal fra regnskabsårene 2006/07 til 2011/12 stammer fra SmartGuy A/S' reviderede årsrapporter. Indtjeningsbidraget (EBITDA) stammer i alle regnskabsperioderne fra SmartGuy A/S' reviderede årsrapporter. Regnskabsoplysningerne for regnskabsårene 2009/10 til 2011/12 er omarbejdet til eller aflagt efter IFRS.

SmartGuy startede op med konceptet 'SmartGuy.dk', der fokuserede på herretøj i den mere klassiske forstand. Konceptet blev løbende ændret og tilpasset markedet, hvilket især betød, at SmartGuy fik flere og flere "unge" tøjmærker i internetbutikken. SmartGuy fokuserer stadig på drenge- og herresegmentet, men strategien blev efterfølgende udvidet til at drive fokuserede internetbutikker, der hver især retter sig imod et specifikt kundeselement.

I 2000 blev "Club SmartGuy" oprettet som en medlemsdatabase for SmartGuys kunder. Formålet er at give medlemmerne tilbud, adgang til før-udsalg, deltagelse i konkurrencer, Facebook-events etc. De fleste brugere blev oprettet med navn, adresse, tlf. osv., mens nogle kun registrerede et navn og en e-mail adresse. Disse oplysninger benyttes bl.a. til at sende ugentlige nyhedsbreve til de brugere, som har tilmeldt sig hertil.

SmartGuy påbegyndte i 2002 opbygningen af affiliate-aftaler med formålet at motivere hjemmeside-ejere og medieportaler til at markedsføre SmartGuy og kunne derved opnå partnere til markedsføring af SmartGuys brands.

SmartGuys aktiviteter blev i de første år drevet fra lokaler lånt af tøjbutikken "Poul Kusk", men i august 2003 flyttede SmartGuy med fire medarbejdere til nye lejede lokaler på 200 kvm.

I løbet af 2004, kom der yderligere ti medarbejdere til SmartGuys stab, og SmartGuy købte en byggegrund i Jyderup og påbegyndte byggeriet af eget lager og administrationsbygning. På dette tidspunkt forudså ledelsen, at adgang til et stort varelager ville blive en vigtig bestanddel af en succesfuld vækststrategi.

I maj 2005 flyttede SmartGuy til det nye domicil på Bødkervej 5, Jyderup, bestående af 1.346 kvm. lager- og administrationslokaler. Samme år blev SmartGirl hjemmesiden relanceret (ved relancering forstås et fornyet fokus på de hjemmesider og Smart-brands, som allerede var lanceret tidligere), og SmartGuy opnåede samhandel med leverandører af op mod 50 nye mærker. Opbygningen af antallet af mærker tog væsentligt til i årene fremover, og SmartGuy opnåede en gunstig situation, hvor SmartGuy efterhånden selv kunne vælge hvilke mærker, der blev forhandlet.

I 2006 blev SmartGuys ejendom på Bødkervej 5, Jyderup, udvidet til ca. 4.000 kvm. i grundplan. Samme år modtog SmartGuy Nordea Fondens Erhvervspris for 2006.

I 2007 modtog SmartGuy 2. pladsen som årets Gazelle-virksomhed på Sjælland, kåret af Dagbladet Børsen. Samme år blev SmartKids relanceret, hvor sortimentet af børnetøj blev udvidet markant, og hvor der senere blev udvidet i mindre grad med børneudstyr og legetøj. Samme år blev et projekt

med henblik på udvikling af ny teknologi til internetplatformen opstartet. Dette blev startskuddet til opbygningen af SmartGuys software-afdeling, hvor SmartGuy har ansat eksperter inden for en række internet-discipliner. En væsentlig del af SmartGuys efterfølgende succesfulde udvikling skyldes en stærk IT-infrastruktur.

I 2008 vandt SmartGuy branche-prisen ved E-handelsprisen 2008 som uddeles hvert år af Foreningen for Distance- og Internethandel (FDIH) til de bedste e-handlere i Danmark. E-handelsprisens jury udtalte blandt andet:

"SmartGuy.dk er en enkel og super gennemført butik, der præsenterer brugeren for en hurtig og effektiv købsoplevelse. Butikken har en gennemført identitet og er tro overfor sin egen ambition. Det kan faktisk ikke blive nemmere at komme ind i webbutikken, hive billige mærkevarer ned fra hylderne, betale og så modtage dem med posten efter et par dage – alt sammen hjemme fra sofaen. SmartGuy.dk's omsætning, vækst og antal kunder vidner om et succesfuldt forretningskoncept, der bare virker."

Samme år etablerede SmartGuy A/S et advisory board, hvor bl.a. Christian Stadil (administrerende direktør i Thornico A/S og bestyrelsesformand i Hummel A/S) blev medlem.

I 2009 blev SmartMen relanceret. SmartMen-konceptet differentierede sig fra SmartGuy-konceptet ved at have større fokus på mærkevarer, der henvendte sig til forretningsfolk og ofte lå i en højere prisklasse. SmartMen har ligesom SmartGuy fokus på tilbud og besparelser for kunderne.

I 2010 blev en 40.000 kvm. ekstra byggegrund opkøbt og opførelsen af en ny administrations- og lagerbygning blev påbegyndt. Samme år begyndte SmartGuy at reklamere via TV reklamer, taxa-reklamer m.v. SmartGuy blev kåret som vinder i Region Sjælland af vækstkonkurrencen 'Entrepreneur of the Year' af revisions- og rådgivningsfirmaet Ernst & Young.

I 2011 blev den nyudviklede IT-plattform lanceret, internetbutikken SmartSport blev relanceret og vækststrategien blev påbegyndt med relancering af konceptet i Sverige og Norge, samt lancering af konceptet i Tyskland og England og Rusland. Antallet af medlemmer i Club SmartGuy havde i 2011 rundet 1.000.000, og er pr. Prospektdatoen på mere end 1.500.000.

I første halvår af 2012 blev SmartGuy konceptet lanceret i Finland, Polen og Holland. Den 10. april 2012 modtog SmartGuy 'HBH prisen', som bliver uddelt til personer, virksomheder eller organisationer, som i sin markedsføring af et produkt eller en idé har gjort sig særligt bemærket bl.a. via en gennemtænkt analyse og kreativ strategi. Begrundelsen for tildelingen beror på SmartGuys indsats for at forny den danske

tekstilbranche, samt evnen til via sund fornuft og købmandskab at overleve dot.com boblens kollaps. Den 24. maj 2012, vandt SmartGuy FDIHs E-handelspris for kategorien B2C (Business to Consumer – virksomheder med salg til forbrugere) samt årets overordnede E-handelspris (som tildeles til den bedste blandt alle vindere i alle kategorier). Begrundelsen fra E-handelsprisens jury var:

"Vinderen af E-handelsprisen 2012 er nået hertil, fordi de er intet mindre end rollemodellen for mange e-handlere i Danmark. Virksomheden er konstant i udvikling og virksomheden har leveret fantastiske vækstrater og økonomiske resultater år for år. Hemmeligheden bag deres succes er, at virksomheden går "all in" i deres beslutninger. Samtidig med at de udvikler deres kerneforretning, fastholder og udvikler de løbende deres relation med kunder og medarbejdere. De viser ydmyghed og respekt for købmandskabet og arbejder efter mottoet: "Vi er stadig iværksættere, vi laver mange fejl, men vi rydder hurtigt op". Virksomheden er i dag repræsenteret i 6 lande og forventer at fordoble antallet af lande i løbet af 2012. Virksomheden er en sand succeshistorie for det danske erhvervsliv, og er et godt forbillede for mange iværksættere så vel som for etablerede detailhandlere."

I løbet af andet halvår af 2012, blev SmartGuy for 6. gang i træk nomineret som Gazellevirksomhed af Dagbladet Børsen og SmartGuy konceptet blev lanceret i Østrig.

Det er Ledelsens vurdering, at SmartGuy er en erfaren virksomhed inden for e-handel i et, selv i internationalt perspektiv, ungt og umodent marked, hvor de færreste aktører har 12 års erfaring. Ledelsen forventer på denne baggrund, at SmartGuy kan positionere sig stærkt på det europæiske landkort i den fremtidige ekspansion af SmartGuy konceptet.

6.2 E-handelsmarkedet

Information om markedsvækst, markedsstørrelse, konkurrencesituation og drivkræfter bag vækst præsenteret i dette Pro-

spekt repræsenterer Ledelsens generelle vurdering, baseret på interne såvel som eksterne kilder. Kilderne bag Ledelsens vurderinger inkluderer offentlig statistik fra Europa-kommissionens statistik database, Eurostat; Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udvikling, OECD; betalingserviceudbyderen, DIBS Payment Services; samt fra det uvildige markedsdata bureau, Euromonitor. Ledelsen har efter bedste evne gengivet information fra de nævnte eksterne kilder korrekt. Ledelsen har på nuværende tidspunkt ikke kendskab til og vurderer ikke, at betydelige informationer er blevet udeladt i en sådan grad, at informationen i dette Prospekt kunne anses som værende ukorrekt eller misledende. Alle beløb der refererer til markedsværdi og markedsstørrelse er eksklusiv moms og afgifter.

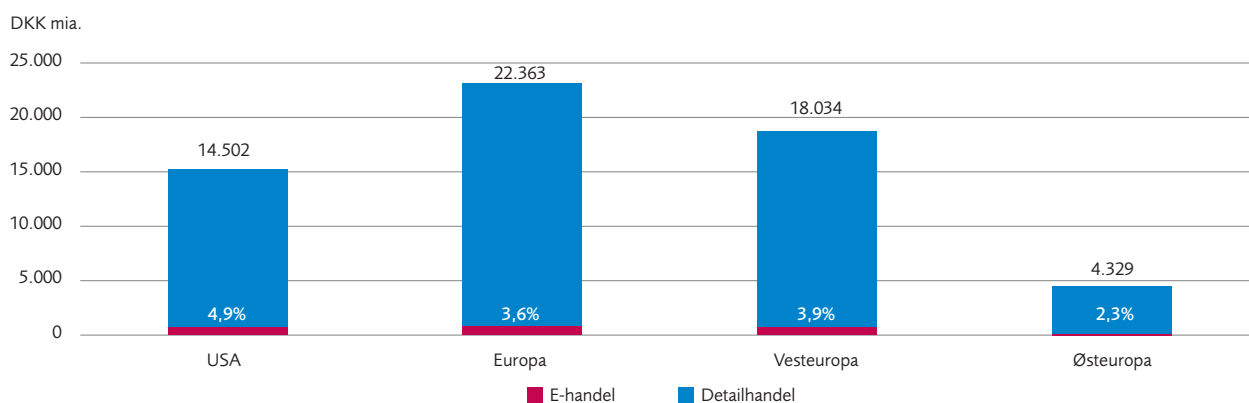
Markedet for e-handel omfatter salg af alle slags varer over internettet, hvor køber og sælger ikke møder hinanden fysisk. SmartGuy opererer på det europæiske marked for e-handel, og har på nuværende tidspunkt stor vægt på det nordiske marked.

Markedsstørrelse og drivkræfter for fremtidig vækst

Det europæiske e-handelsmarked, som stadig er i sin tidlige udviklingsfase, er af Euromonitor estimeret til i 2011 at have en markedsværdi på ca. DKK 800 mia. og udgør ca. 3,6 % af den totale europæiske detailhandel. Sammenlignet med mere udviklede markeder for e-handel såsom USA, hvor e-handelsmarkedet er estimeret til at udgøre ca. 4,9 %, er markedsgennemtrængningen på internethandel i de europæiske lande stadig på et lavt niveau. Hvis Europa når et penetreringsniveau på linje med USA, vil den estimerede markedsværdi af det europæiske e-handelsmarked stige med ca. 37 % svarende til ca. DKK 300 mia. Inden for Europa er e-handelspenetrationen størst i de vesteuropæiske lande med 3,9 %, hvor penetrationen for Østeuropa er på blot 2,3 %.

Det er Ledelsens vurdering, at e-handelsmarkedet grundlæggende er drevet af fordelene ved handel over internettet overfor traditionel handel i fysiske butikker. Set fra forbrugers synspunkt spiller bekvemmelighed og prisgennemsigtig-

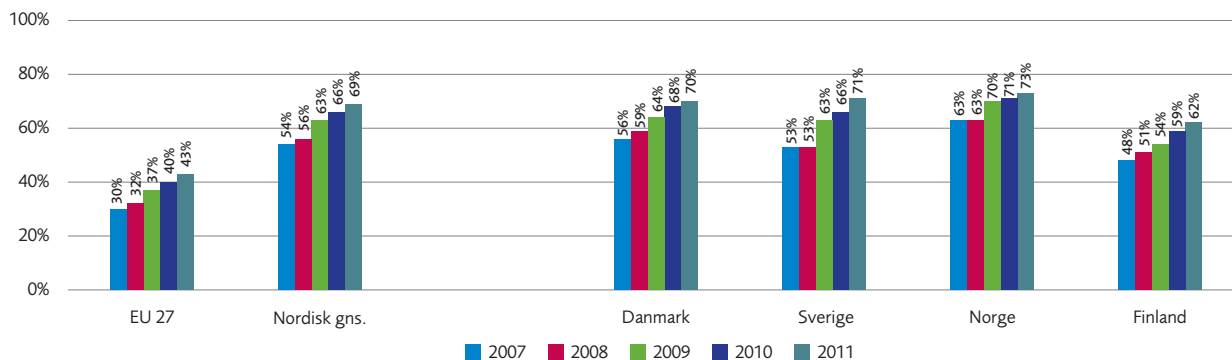
Figur 3. E-handel i procent af total detailhandel, 2011



Kilde: Euromonitor International, 2011

Note: Vesteuropa inkluderer landene Andorra, Østrig, Belgien, Cypern, Danmark, Finland, Frankrig, Tyskland, Gibraltar, Grækenland, Island, Italien, Liechtenstein, Luxembourg, Malta, Monaco, Holland, Norge, Portugal, Spanien, Sverige, Schweiz, Tyrkiet og Storbritannien. Østeuropa inkluderer landene Albanien, Hviderusland, Bosnien-Hercegovina, Bulgarien, Kroatien, Tjekkiet, Estland, Georgien, Ungarn, Kosovo, Letland, Litauen, Makedonien, Moldova, Montenegro, Polen, Rumænien, Rusland, Serbien, Slovakiet, Slovenien og Ukraine.

Figur 4. Udvikling i andel e-handel, 2007-2011



Kilde: Eurostat, Udvikling fra 2007 til 2011 i andel af befolkningen som har handlet online inden for de seneste 12 måneder pr. 19. marts 2012

hed en stor rolle. Muligheden for at foretage indkøb via computeren og på alle tider af døgnet giver forbrugerne øget bekvemmelighed, og i takt med at flere og flere internetbutikker tilbyder fri fragt og returnering samt optimerede søgemuligheder, vil denne bekvemmelighed øges. Samtidig giver e-handel mulighed for nemt og hurtigt at sammenligne priser på tværs af internetbutikker, hvilket skaber høj og effektiv prisgennemsigtighed for forbrugerne.

Butiklokaler på ofte dyre adresser er skiftet ud med en IT-plattform, som ofte er geografisk skalerbar. På den måde sparer forhandlerne huslejeomkostninger og kan opnå stordriftsfordele, som øger forhandlernes mulighed for at tilbyde fordelagtige priser for forbrugerne.

I de seneste år har andelen af befolkningen i alderen 16 til 74 år, som har handlet online været støt stigende til et gennemsnitligt nordisk niveau på 69 % i 2011. Niveaulet i Norden (Danmark, Finland, Norge og Sverige) er relativt højt sammenlignet med det europæiske (de 27 EU medlemslande) niveau på blot 43 % i 2011, på trods af at andelen også har været stødt stigende i Europa.

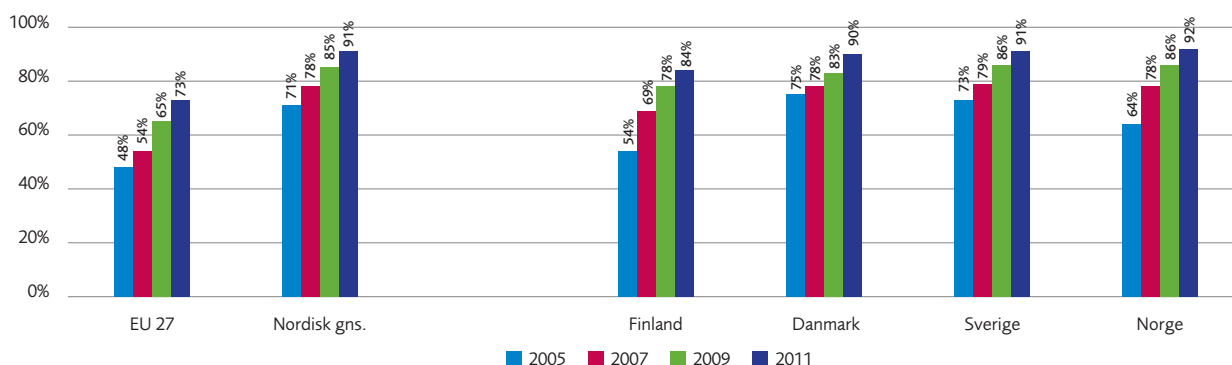
Udviklingen og væksten inden for e-handel drives efter Ledelsens opfattelse af forskellige faktorer:

- Øget adgang til internettet og forbedrede forbindelseshastigheder
- Demografiske ændringer med effekt på anvendelsen af internettet
- Et større udbud af varer samt øget brugervenlighed
- Mere sikre og fleksible betalingsmetoder
- Stigende forbrugerbeskyttelse

Øget adgang til internettet og forbedrede forbindelseshastigheder

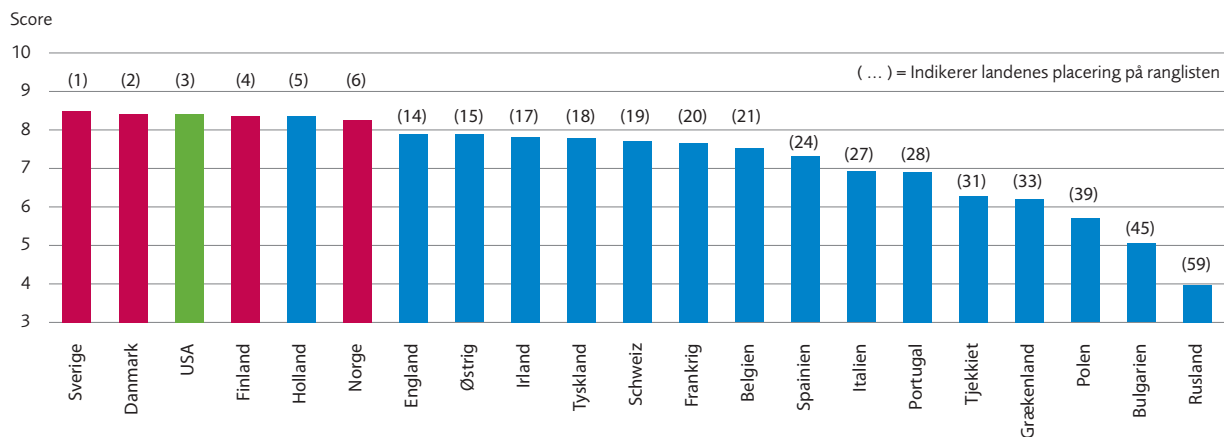
Det er Ledelsens opfattelse, at øget adgang til internettet samt øgede forbindelseshastigheder begge er elementer, der påvirker væksten for e-handelen positivt. De nordiske lande er karakteriseret ved høj internetpenetration, høj andel af bredbåndsforbindelser med høj hastighed og en høj grad af modtagelighed overfor en øget digitalisering. Nedenstående figur viser udviklingen i andelen af husstande med internetadgang fra 2005 til 2011 for Norden og Europa.

Figur 5. Udvikling i internetpenetration (%)



Kilde: Eurostat, Udvikling i andel af husholdninger med adgang til internettet fra 2005 til 2011
 Note: Nordisk gennemsnit er et simpelt gennemsnit, hvor de fire lande vægter lige

Figur 6. Rangliste for "digitale økonomier" 2010



Kilde: Economist Intelligence Unit og IBM Institute for Business Value

I de nordiske lande er den gennemsnitlige internetpenetration på 91 % i 2011 sammenlignet med det europæiske gennemsnit på 73 %. Både på nordisk og europæisk niveau er internetpenetrationen steget betydeligt over de seneste fem år, og gennemsnittet for Europa er i 2011 på niveau med gennemsnittet for Norden i 2005. Generelt tegner der sig et lignende billede, hvad angår hastigheden på internetforbindelser, hvor de nordiske lande har relativt flere bredbåndsforbindelser med høj forbindelseshastighed per indbygger i forhold til det generelle niveau i Europa. Det er Ledelsens vurdering, at internetpenetrationen i de nordiske lande danner et gunstigt grundlag for vækst inden for e-handel samt, at de europæiske lande gradvist vil nærme sig det nordiske niveau for internetpenetration og bredbåndsforbindelser.

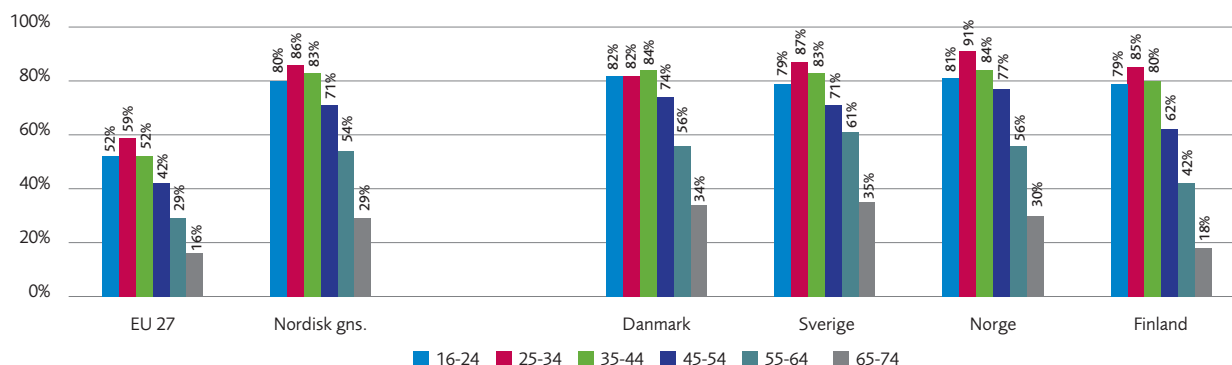
De nordiske lande er i 2010 rangeret blandt de mest digitaliseringsklare lande i verden. Analysen er udarbejdet af Economist Intelligence Unit og IBM Institute for Business Value, og rangerer lande baseret på deres tilgang og fremskridt inden for digitalisering. Analysen er blandt andet baseret på inter-

netpenetration og forbindelsestyper samt en række parametre, som bl.a. inkluderer det forretningsmæssige miljø, regeringernes engagement i relation til digitalisering, samt i hvilket omfang virksomheder og forbrugere benytter internettet og andre digitale teknologier. Det er Ledelsens vurdering, at en høj rangering på listen over digitale økonomier danner et godt grundlag for udviklingen af markedet for e-handel i de pågældende lande.

Sociale og demografiske ændringer

Da private computere og adgang til internettet er et relativt nyt fænomen, er det primært de yngre generationer, som er vant til at bruge internettet, der gør brug af internettet som en markedsplads. I gennemsnit har mere end 70 % af befolkningen i Norden i aldersgruppen mellem 16 og 54 år handlet online, hvor kun 54 % i aldersgruppen 55 til 64 år og 29 % i aldersgruppen 65 til 74 år har handlet online. For Europa ligger de gennemsnitlige andele betydeligt under det nordiske niveau, delvist grundet den lavere internetpenetration.

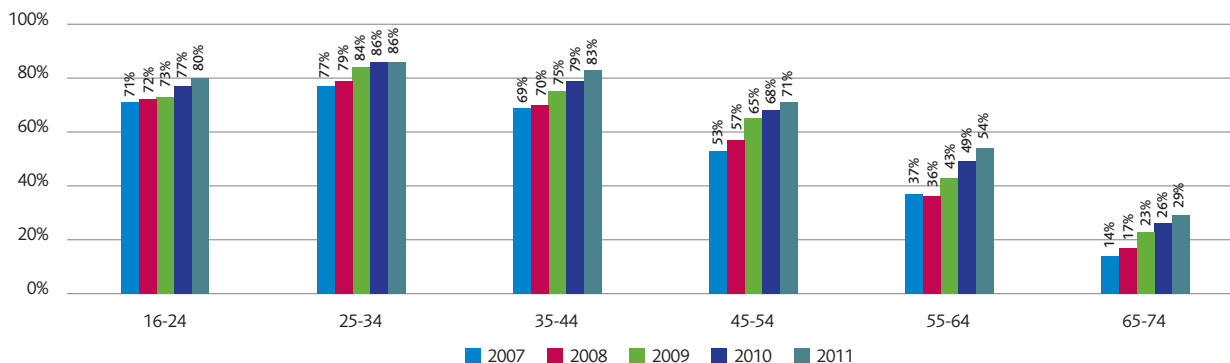
Figur 7. E-handel fordelt på aldersgrupper



Kilde: Eurostat, Andel af befolkningen som har handlet online inden for de seneste 12 måneder pr. 19. marts 2012

Note: Nordisk gennemsnit er et simpelt gennemsnit, hvor de fire lande vægter lige

Figur 8. Udvikling i e-handel fordelt på aldersgrupper



Kilde: Eurostat, Udvikling i andel af den nordiske befolkning, som har handlet online inden for de seneste 12 måneder pr. 19. marts 2012, fordelt på aldersgrupper, 2007-2011

Den naturlige udvikling vil lede til, at flere og flere personer i de ældre generationer vil være vant til at bruge internettet. Denne udvikling vurderes at have en positiv effekt på antallet af forbrugere, der vil handle online. Ovenstående figur illustrerer udviklingen i andelen af den nordiske befolkning, som har handlet online, fra 2007 til 2011. Af figuren ses det, at andelen af online forbrugere i alderen 45 til 54 er steget fra 53 % i 2007 til 71 % i 2011, som er sammenligneligt med 2007 niveauet for aldersgruppen 16 til 24 år.

Større udbud af varer samt øget brugervenlighed

De fleste typer af varer og tjenester kan købes via internettet, som er en effektiv kanal for både små og store virksomheder til at lancere og markedsføre deres varer. Et voksende og mere varierende produktudbud på internettet gør det muligt at tiltrække en større gruppe af kunder, hvilket vurderes fortsat at drive væksten i e-handel som helhed. Det er Ledelsens vurdering, at vækst i e-handel inden for specifikke produktgrupper vil have en generel afsmittende effekt på væksten i e-handel inden for andre produktgrupper.

Grundet en stigende konkurrence inden for e-handel, udvikler flere internetbutikker løbende funktioner og brugervenligheden af brugerfladen. Samtidig går tendensen mod et øget informationsniveau omkring varer, som indebærer mere

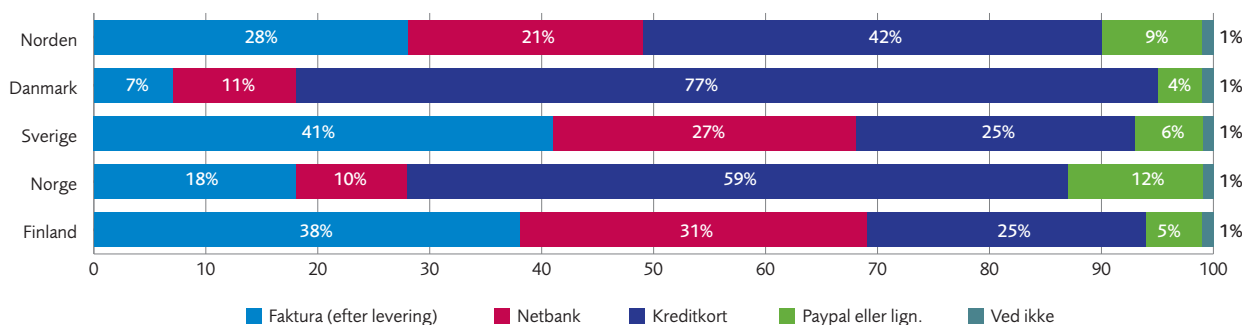
uddybende beskrivelser, flere fotos samt eventuelle videoer og brugerbedømmelser, hvilket gør beslutningsprocessen lettere for kunderne.

Mere sikre og fleksible betalingsmetoder

Kunders behov for sikre, billige betalingsmuligheder er en af drivkræfterne bag udviklingen af nye betalingsmetoder. På denne baggrund er tendensen at tilbyde kunder valget mellem et antal forskellige betalingsmuligheder med lokalt tilpassede løsninger i stedet for standardiserede globale betalingsmuligheder. Tjenesteudbydere såsom DIBS Payment Services og Klarna udbyder betalingstjenester i hele Norden, og har begge spillet en rolle i at øge væksten af internethandel i regionen.

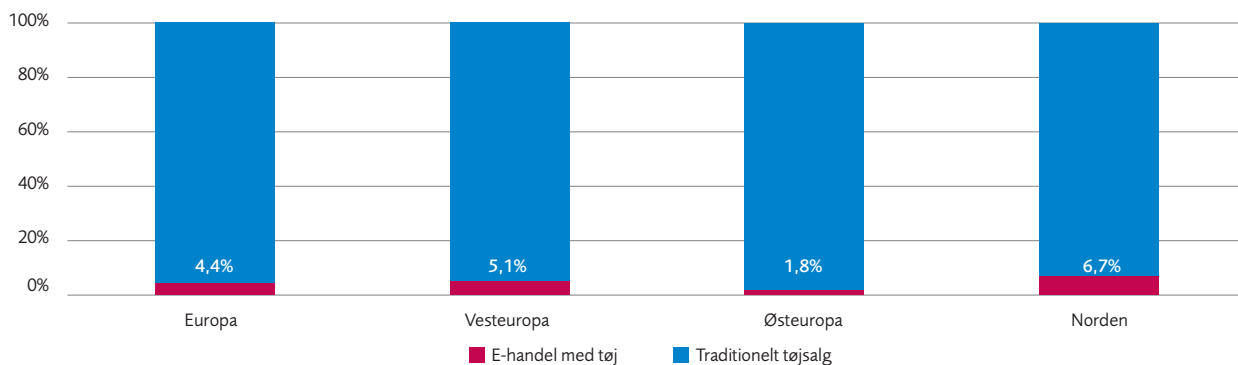
Kredit- og hævekort er populære betalingsmetoder for nordiske kunder, der handler online. Størstedelen af kreditkortudbydere tilbyder kundebeskyttelse i form af fuld refusion ved svindel i forbindelse med internethandel. Dette mindsker transaktionsrisikoen væsentligt for forbrugeren. Bankoverførsler via internettet er en anden populær betalingsmetode, specielt i Sverige og Finland. Andre betalingsmuligheder inkluderer kontant betaling ved levering, fakturabetaling og køb på kredit.

Figur 9. Foretrukne betalingsmetoder i de Nordiske lande



Kilde: Posten Norden – "E-commerce in the Nordics 2012"

Figur 10. E-handel med tøj som andel af totalt tøjsalg



Kilde: Euromonitor International, 2011

Note: Vesteuropa inkluderer landene Andorra, Østrig, Belgien, Cypern, Danmark, Finland, Frankrig, Tyskland, Gibraltar, Grækenland, Island, Italien, Liechtenstein, Luxembourg, Malta, Monaco, Holland, Norge, Portugal, Spanien, Sverige, Schweiz, Tyrkiet og Storbritannien. Østeuropa inkluderer landene Albanien, Hviderusland, Bosnien-Hercegovina, Bulgarien, Kroatien, Tjekkiet, Estland, Georgien, Ungarn, Kosovo, Letland, Litauen, Makedonien, Moldova, Montenegro, Polen, Rumænien, Rusland, Serbien, Slovakiet, Slovenien og Ukraine.

Stigende forbrugerbeskyttelse

Det er Ledelsens vurdering, at niveauet af forbrugerbeskyttelse generelt er stigende. Det er Ledelsens opfattelse, at øget forbrugerbeskyttelse øger forbrugernes tillid til at handle på nettet. Forbrugerbeskyttelse omfatter bl.a. lovkrav om returretsperioder og fortrydelsesret, hvor kunden har mulighed for at få pengene tilbage. Eksempelvis er det i Tyskland blevet bestemt ved lov, at sælger skal betale fragtombkostninger forbundet med forbrugernes returnering af uønskede varer. Ledelsen vurderer generelt, at de øgede lovkrav er en fordel for de større og etablerede aktører, idet disse lettere kan opfylde kravene, imens det alt andet lige gør det vanskeligere for nye konkurrenter at etablere sig.

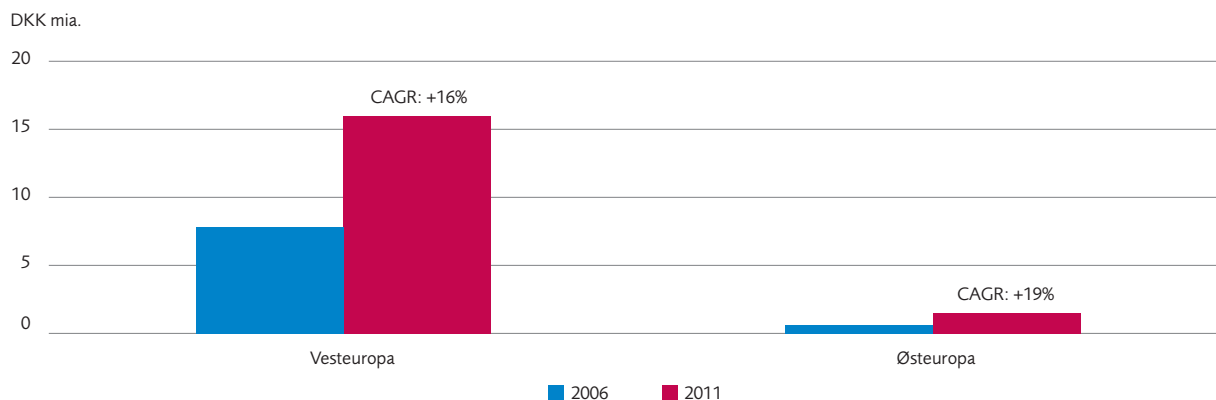
E-handelsmarkedet for tøj

Euromonitor vurderer, at det europæiske e-handelsmarked for tøj i 2011 havde en markedsværdi på DKK 131 mia., hvil-

ket svarer til 4,4 % af det totale europæiske tøjmarked. Til sammenligning har det nordiske marked for e-handel med tøj en markedsværdi på DKK 12 mia. og en penetration på 6,7 %. Hvis Europa når et penetreringsniveau på linje med det nordiske niveau, vil den estimerede markedsværdi af det europæiske e-handelsmarked for tøj stige med ca. 53 % svarende til DKK 69 mia.

Af de individuelle europæiske markeder er det britiske marked for e-handel med tøj det største efterfulgt af Tyskland og Frankrig og flere vesteuropæiske markeder. Ifølge Euromonitor, er det vesteuropæiske marked for e-handel med tøj ca. ti gange større end det østeuropæiske marked, som til gengæld har oplevet højere vækst fra 2006 til 2011 med en årlig vækst på ca. 19 % imod 16 % for det vesteuropæiske marked.

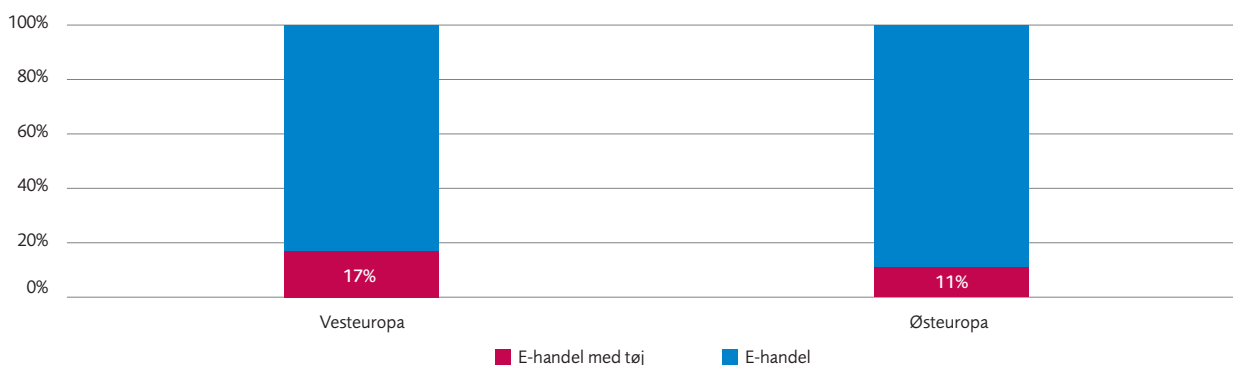
Figur 11. Udvikling i europæisk e-handel med tøj fra 2006 til 2011



Kilde: Euromonitor International, 2011

Note: Vesteuropa inkluderer landene Andorra, Østrig, Belgien, Cypern, Danmark, Finland, Frankrig, Tyskland, Gibraltar, Grækenland, Island, Italien, Liechtenstein, Luxembourg, Malta, Monaco, Holland, Norge, Portugal, Spanien, Sverige, Schweiz, Tyrkiet og Storbritannien. Østeuropa inkluderer landene Albanien, Hviderusland, Bosnien-Hercegovina, Bulgarien, Kroatien, Tjekkiet, Estland, Georgien, Ungarn, Kosovo, Letland, Litauen, Makedonien, Moldova, Montenegro, Polen, Rumænien, Rusland, Serbien, Slovakiet, Slovenien og Ukraine.

Figur 12. Europæisk e-handel med tøj som andel af total e-handel



Kilde: Euromonitor International, 2011

Note: Vesteuropa inkluderer landene Andorra, Østrig, Belgien, Cypern, Danmark, Finland, Frankrig, Tyskland, Gibraltar, Grækenland, Island, Italien, Liechtenstein, Luxembourg, Malta, Monaco, Holland, Norge, Portugal, Spanien, Sverige, Schweiz, Tyrkiet og Storbritannien. Østeuropa inkluderer landene Albanien, Hviderusland, Bosnien-Hercegovina, Bulgarien, Kroatien, Tjekkiet, Estland, Georgien, Ungarn, Kosovo, Letland, Litauen, Makedonien, Moldova, Montenegro, Polen, Rumænien, Rusland, Serbien, Slovakiet, Slovenien og Ukraine.

I Vesteuropa var tøj blandt de varegrupper, der oplevede størst vækst i e-handelen fra 2006 til 2011, og i 2011 udgør tøj den største individuelle andel af e-handelen på 17 %. I Østeuropa udgør salget af tøj – med 11 % - en relativt mindre del af e-handelen.

På trods af de høje historiske vækstrater, udgør e-handel med tøj fortsat kun en lille andel af det europæiske marked for tøj. Det er derfor Ledelsens vurdering, at den europæiske e-handel med tøj har gode grundlæggende forudsætninger for fremtidig vækst, og at en generel vækst i e-handel vil medføre vækst i e-handelen med tøj.

Konkurrencepræget landskab

Det er Ledelsens opfattelse, at det europæiske e-handelsmarked for tøj generelt er meget fragmenteret med flere store virksomheder, der opererer på individuelle delmarkeder. Yderligere er et stort antal mindre virksomheder aktive på niche- og delmarkeder og repræsenterer et potentiale for konsolidering, da ressourcerne for vækst og udnyttelse af skalerbarheden af forretningsmodellerne af Ledelsen anses for at være begrænsede for disse virksomheder.

Af større spillere på det europæiske marked for e-handel med tøj, kan der udover SmartGuy nævnes Asos, Yoox, Zalando, Dress-for-less, Nelly og Ellos. De fleste af de nævnte internetbutikker servicerer hele Europa, men har typisk et regionalt fokus - som f.eks. Norden - hvor internetbutikkerne er konverteret til lokalt sprog og valuta. Traditionelt salg af tøj i fysiske butikker er stadig den største konkurrent til multi-brand udbydere af e-handel med tøj, men direkte konkurrence fra leverandører spiller også en væsentlig rolle. Tøjproducenter med egne mono-brand-internetbutikker er med til at intensivere konkurrencen, men Ledelsen forventer også, at denne forøgede konkurrence vil medføre en "oprydning" i markedet samt en konsolidering, hvor især mindre selskaber vil ophøre eller blive opkøbt. Det er Ledelsens vurdering, at der på e-handelsmarkedet for tøj er plads til flere ledende udbydere, og at der i mange europæiske markeder endnu ikke er etableret ledende positioner.

Derudover er det Ledelsens vurdering, at den langvarige proces, der skal til for at oparbejde et netværk af attraktive leverandører - og vigtigheden af et sådant netværk inden for salg af tøj på nettet - effektivt fungerer som en barriere for nye potentielle konkurrenter, som påtænker at opstarte konkurrerende internetbutikker.

6.3 SmartGuys markeder

Siden opstarten i Danmark i år 2000 og en længere periode med at udvikle SmartGuy konceptet, ekspanderede SmartGuy i de efterfølgende år med hjemmesider rettet mod Norge og Sverige, men da det primære fokus var at udvikle den danske forretning, var ledelsesfokus og ressourcebruget i form af markedsføring i Norge og Sverige begrænset. I 2011 vedtog og påbegyndte ledelsen i SmartGuy en ny vækst- og geografisk ekspansionsstrategi. SmartGuy relancerede hjemmesiderne rettet mod Sverige og Norge og etablerede datterselskaber i, eller hjemmesider rettet mod Tyskland, England og Rusland. SmartGuy har efterfølgende etableret hjemmesider rettet mod Holland, Polen, Finland, Ukraine og Østrig, og er påbegyndt forberedelserne til opstart i Frankrig og Spanien.

SmartGuys varer sælges i omkring 20 lande, hvoraf Danmark er SmartGuys største marked med en omsætning på DKK 233 mio. svarende til 68 % af den samlede omsætningen i regnskabsåret 2011/12. I samme periode var den resterende omsætningen på DKK 107 mio. (svarende til 32 %) fordelt på andre lande. Sverige, Tyskland, Norge og Rusland udgør henholdsvis de anden-, tredje- og fjerde- og femtestørste af SmartGuys markeder. SmartGuy A/S har ikke tidligere opgjort omsætningssplit fordelt på geografi, og omsætning fra markeder som f.eks. Sverige og Norge indgik derfor i omsætningen for SmartGuy i Danmark. Grundet dette er det ikke muligt for SmartGuy at fremvise omsætningssplit for regnskabsperioder tidligere end 2011/12.

Som et led i SmartGuys ekspansionsstrategi er der planlagt lancering af SmartGuy konceptet i flere nye lande i de kommende år. Målet for ekspansionen er, at en betydelig del af omsætningen skal komme fra internationale markeder. SmartGuys strategiske markeder bliver løbende vurderet og prioriteret baseret blandt andet på markedsstørrelse, grad af digitalisering og forventet vækst. Figuren nedenfor viser SmartGuys nuværende prioritering af markederne.

I opstartsfasen (Fase 0), som påbegyndtes i 2000, hvor SmartGuy A/S blev etableret, fokuserede ledelsen på det danske marked. Med et fortsat fokus på udvikling af SmartGuy konceptet blev SmartGuy konceptet lanceret udenfor Danmark (Fase 1), hvor SmartGuy over en årrække begyndte at få de første ordrer fra Sverige, Norge, Grønland, Island og Færøerne. I 2011 påbegyndte SmartGuy den geografiske ekspansion (Fase 2), som pr. Prospektdatoen stadig er igang. Det er SmartGuys mål at være veletableret og agere lokalt på de prioriterede markeder. Det er Ledelsens vurdering, at erfaringerne fra de nordiske markeder er en god base for den videre ekspansion på det europæiske marked. Den videre europæiske ekspansion (Fase 3) er påbegyndt i regnskabsåret 2012/13.

Som en del af SmartGuys ekspansionsstrategi, tilpasses markedsstrategien hvert enkelt land, og SmartGuy ønsker, så vidt det er muligt, at fremstå som lokal i hvert enkelt land. Dette betyder eksempelvis, at der etableres en lokal hjemmeside (f. eks. SmartGuy.de), lokalt telefonnummer, en lokal adresse og returadresse samt at der som udgangspunkt ansættes kundeservice-personale, der taler sproget og derved bedre kan servicere kunderne på lokalmarkedet. Yderligere tilpasses den lokale SmartGuy hjemmesides forside og produktvisninger, således at de varer, som sælger godt eller er populære på lokale marked, vises oftere. Herudover bliver udvalget af mærker på de landespecifikke hjemmesider også tilpasset det lokale marked, så populære lokale mærker medtages i varesortimentet. I visse tilfælde viser det sig, at lokale mærker, som er tilgængeligt i et nyt marked, også sælger godt i

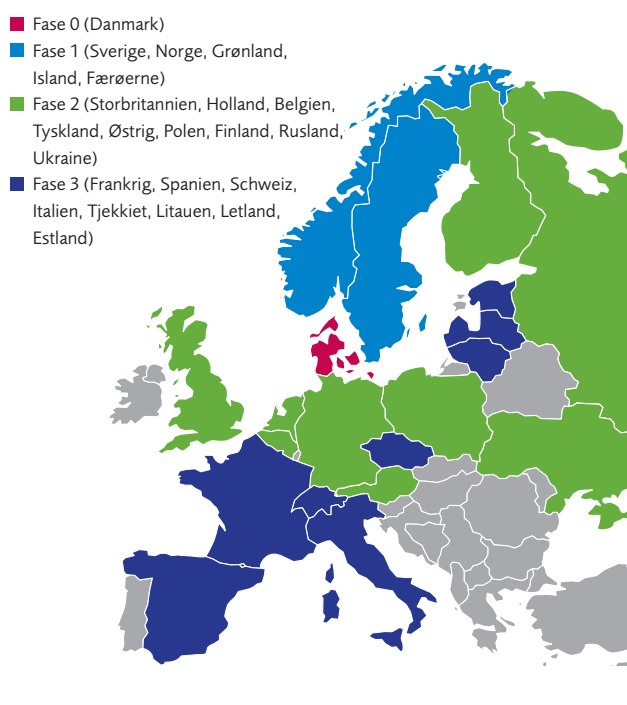
Figur 13. SmartGuy A/S koncernomsætning 2011/12

Koncernomsætning (DKK mio.)	Omsætning 2011/12	Andel af total omsætning
Danmark	233,0	68 %
Sverige	34,1	10 %
Tyskland	22,3	7 %
Norge	17,4	5 %
Rusland	17,2	5 %
Grønland	11,9	3 %
Finland	2,2	1 %
Færøerne	0,6	0 %
Holland	0,2	0 %
England	0,2	0 %
Øvrige lande	1,3	0 %
Samlet koncernomsætning	340,2	100 %

Figur 14. SmartGuy A/S EBITDA 2011/12

EBITDA (DKK mio.)	EBITDA 2011/12	EBITDA margin
Danmark	32,4	14 %
Øvrige lande	(12,1)	(12 %)
Samlet for koncernen	20,3	6 %

Figur 15. SmartGuys nuværende prioritering af markederne



flere af de eksisterende markeder. I visse tilfælde etableres et lokalt selskab, hvilket muliggør samhandel med lokale leverandører.

På trods af en hård konkurrencesituation har SmartGuy positive erfaringer fra ekspansion til nye lande.

I Tyskland har SmartGuy i september 2012 opnået et gennemsnitligt antal ordrer pr. dag på omkring 240. Pr. september 2012 havde SmartGuy en månedlig omsætning på omkring DKK 2,4 mio. på det tyske marked, hvor SmartGuy samtidig forsøger at optimere omkostningsstrukturen. I Tyskland har SmartGuy mere end 120.000 registrerede brugere og Ledelsen vurderer, at niveauet omkring 100.000 registrerede brugere vil give SmartGuy den fornødne masse til at opnå profitabel drift før markedsføringsomkostninger. SmartGuy undersøger løbende mulighederne for at foretage virksomhedsopkøb i Tyskland.

På det svenske marked oplever SmartGuy en tilfredsstillende vækst og har pr. september 2012 en månedlig omsætning på omkring DKK 3,4 mio. samt mere end 75.000 registrerede brugere, på trods af en relativ hård konkurrencesituation.

Ligeledes på det norske marked oplever SmartGuy en tilfredsstillende vækst og har pr. september 2012 en månedlig omsætning på omkring DKK 3,3 mio. samt mere end 35.000 registrerede brugere. SmartGuy har formået at implementere hurtig levering til det norske marked, bl.a. ved at fokusere på optimering af processen omkring fortoldning, hvilket har haft en positiv effekt på vækstraten på det norske marked. Ledelsen ser Norge som et marked med stort potentiale.

SmartGuy har i første halvår 2012 etableret en hjemmeside rettet mod Finland, hvor SmartGuy pr. september 2012 havde en månedlig omsætning på omkring DKK 0,9 mio. samt mere end 30.000 registrerede brugere. Baseret på den seneste udvikling, ser Ledelsen Finland som et attraktivt marked, hvor konkurrencen er mindre hård. Ledelsen forventer derfor at øge udgifterne til markedsføring på det finske marked.

6.4 Vision og mission

SmartGuys vision er formuleret som et meget specifikt mål: "Vi vil være blandt de førende inden for online fashion i Europa".

SmartGuy er blandt Nordens førende udbydere af modetøj på internettet og har med sine 12 års erfaring potentiale til at blive blandt Europas førende. Denne ambition er nu blevet til virksomhedens ledestjerne, en vision som det tilstræbes at alle i virksomheden kender og arbejder for at opfylde.

SmartGuys mission tager udgangspunkt i den forskel, som virksomheden ønsker at påvirke sine omgivelser og sine medarbejdere med. Den beskriver virksomhedens drive og passion:

- Vi er et online fashion & livsstilsunivers
- Vi leverer service i verdensklasse (se del I, afsnit 6.10 om "Kundeservice")
- Vi gør det S.M.A.R.T

SmartGuys mission om at være et online fashion og livsstilsunivers betyder, at SmartGuy stræber efter at være mere end en internetbutik med salg af modetøj og livsstilsprodukter. SmartGuys mission er at gøre hjemmesiden til et univers for mode-entusiaster, hvor interesserede kan blogge og få inspiration om de nyeste mode-trends, såvel som at købe attraktive mærkevarer. Derfor har SmartGuy i andet halvår af 2012 ansat et yderligere antal modeeksperter bl.a. med det formål, løbende at udsende SmartGuys online modemagasin.

At gøre tingene "SMART" henviser til virksomhedens værdier. SmartGuys værdier er forankret i virksomheden og er et resultat af flere års udvikling bl.a. gennem work-shops med medarbejderne. Det tilstræbes, at værdierne påvirker den måde hvorpå der ageres både internt og eksternt.

Virksomhedens 'SMART-værdier' er:

S	Servicemindedede
M	Modebevidste
A	Ambitiøse
R	Rykker
T	Tilfredse medarbejdere

Servicemindedede er en fremherskende værdi, der efterstræbes i alle virksomhedens funktioner. Det har siden missionen blev udviklet været et prioriteret mål at yde den bedst mulige service overfor kunderne.

SmartGuy handler med modetøj og har et stort fokus på kontinuerligt at udvikle en mode-kultur præget af **modebevidste** medarbejdere. SmartGuy vil være omdrejningspunkt for online mode; "et online fashion & livsstilsunivers".

SmartGuy er og har altid været **ambitiøs**, hvilket giver sig til kende i såvel virksomhedens målsætning som i medarbejderes drive og fokus. SmartGuy stræber efter altid at yde det bedste for virksomheden, medarbejdere og kunder.

SmartGuy er udsprunget af en sand iværksætterkultur, og det er et defineret ønske at forsøge at fastholde den fremdrift, der altid har været kendetegnende for virksomheden. På trods af at virksomheden gennem den seneste årrække har gennemgået en kraftig udvikling, har SmartGuy formået at fastholde elementer af den iværksætterkultur, der har været med til at bringe virksomheden til det, den er i dag, og som skal være med til at bringe virksomheden hen, hvor den ønsker. Hos SmartGuy **rykker** man på tingene.

Fundamentet i virksomheden er medarbejderne, og Ledelsen har stort fokus på at tiltrække og fastholde de bedste medarbejdere. Hos SmartGuy er filosofien, at **tilfredse medarbejdere** er motiveret for løbende at forbedre forretningsprocesser, der vil medføre tilfredse kunder, der ultimativt generer mere forretning til SmartGuy.

6.5 Smart-brands og mærker

Smart-brands

SmartGuy markedsfører sig under flere forskellige brands (SmartGuy, SmartGirl, SmartKids, SmartMen, SmartSport, SmartModa og StylePit) (hver især et "Smart-brand"). I Danmark markedsføres SmartGuy primært under fem brands: SmartGuy, SmartGirl, SmartKids, SmartMen og SmartSport. Disse Smart-brands og de tilhørende domænenavne er siden opstarten af SmartGuy blevet købt og lanceret løbende.

I nogle lande følges en strategi, hvor hvert segment (herretøj, dametøj, børnetøj osv.) bliver tilbudt en målrettet segmentering. Denne strategi øger driftsomkostningerne i forbindelse med at markedsføre og vedligeholde Smart-brands og hjemmesider, men giver mulighed for at tilpasse de enkelte segmenter til de specifikke kunder.

Tabel 2. Oversigt over SmartGuys danske Smart-brands

Smart-brands	Segment
SmartGuy	Ung herremode, -sko og tilbehør
SmartGirl	Pigemode, -sko og tilbehør
SmartKids	Baby-, børne- og ungdomstøj samt udstyr
SmartMen	Herre- og businessmode samt tilbehør
SmartSport	Sportstøj og -artikler

Grundet SmartGuys lokale tilgang til de europæiske markeder markedsføres SmartGuy brandet under varierende navne i udlandet. I Tyskland markedsføres SmartKids-brandet under navnet SmartSmall. Herudover anvendes navnene SmartModa (Rusland) og StylePit (fx Finland, Polen og Holland). I disse lande har SmartGuy valgt at lancere hjemmesiderne under et enkelt Smart-brand som eksempelvis Stylepit. På disse hjemmesider findes et faneblad for hvert af de specifikke kundesegmenter, hvorved muligheden for at tiltrække flere kundesegmenter bliver bibeholdt.

Udviklingen i unikke besøgende på SmartGuys hjemmesider, målt via Google Analytics, har været støt stigende og i december 2011, som er højsæson for SmartGuy, havde SmartGuy's hjemmesider rettet mod Danmark, Sverige, Norge, England, Tyskland og Rusland mere end 4.000.000 unikke besøgende på én måned.

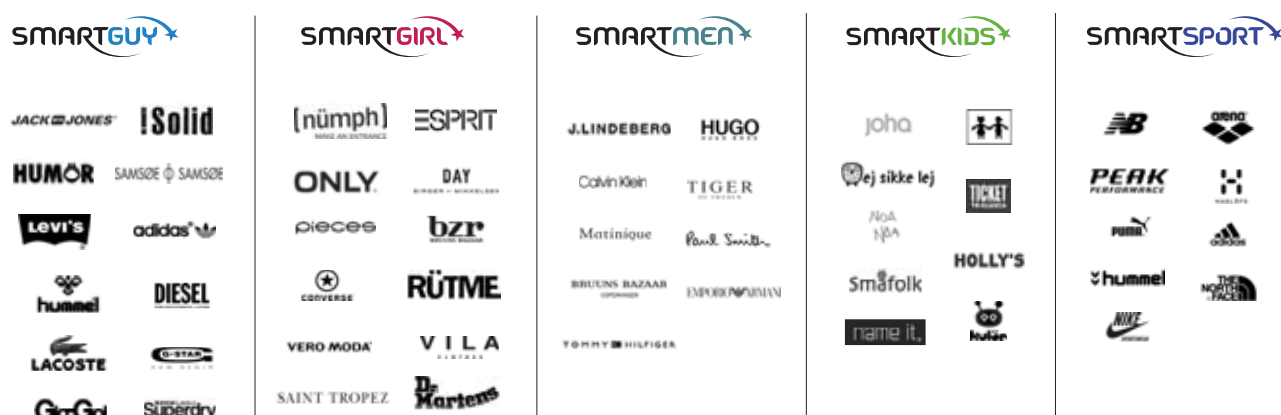
Til regnskabsmæssige formål har SmartGuy kun en enkel aktivitetskategori: "Salg af modetøj på nettet". Derfor rapporterer SmartGuy ikke omsætning fordelt på aktiviteter.

Mærker

SmartGuy forhandler omkring 1.000 mærker inden for sine Smart-brands. Et udsnit af populære mærker er vist i figur 16 nedenfor.

Opbygning af en solid portefølje af populære mærker har været en langvarig proces, da mærkevareproducenternes motivation til at markedsføre deres mærker via en given internetbutik ofte beror på deres vurdering af internetbutikkens omdømme og formodede evne til at værne om mærkevarernes eget omdømme. Det er derfor Ledelsens erfaring, at det gradvist er blevet lettere for SmartGuy at tiltrække nye attrak-

Figur 16. Udsnit af populære mærker



tive mærker i takt med, at antallet af attraktive mærker, der sælges i SmartGuys internetbutikker er blevet forøget.

Ydermere spiller det en vigtig rolle, at SmartGuy løbende opbygger et større kartotek af Registrerede Brugere på tværs af SmartGuys segmenter. SmartGuy havde pr. Prospektdatoen mere end 1.500.000 Registrerede Brugere, hvilket medfører, at nye lanceringer af attraktive mærker – afhængigt af segment - kan nå ud til en stor potentiel kundegruppe.

6.6 Markedsføring

En internetbutik skaber sin trafik af besøgende gennem markedsføring. I modsætning til en fysisk butik, hvor der automatisk er en effekt af beliggenhed, skal en internetbutik generere sin omsætning ved at trække kunderne ind i internetbutikken. Hvor en stor del af omkostningsbasen for en fysisk butik går til husleje som betaling for beliggenhed og dermed trafik af kunder i butikken, modsvars denne omkostning hos internetbutikken i nogen grad af en tilsvarende stor omkostningsandel til markedsføring som betaling for trafik af kunder til internetbutikken.

Som udgangspunkt kan markedsføring deles op i online og offline markedsføring. SmartGuy har siden sin lancering alt-overvejende fokuseret på online markedsføring. I regnskabsåret 2011/12 udgjorde markedsføringsomkostningerne ca. 42 % af SmartGuys faste omkostningsbase på DKK 116 mio. Det skyldes, at online markedsføring har den store fordel, at resultaterne af markedsføringen kan måles kontinuerligt helt ned på timebasis. Dette giver mulighed for at fokusere på de markedsføringskampagner, som genererer de bedste resultater. SmartGuys markedsføringsstrategi har siden lanceringen været at fokusere på målbar omsætningsgenererende markedsføring. I modsætning hertil er det Ledelsens vurdering, at der er længere fra kundens opmærksomhed til et salg, når kunden eksponeres mod offline markedsføring i form af reklamer i TV, aviser, magasiner og radio. Når kunder eksponeres mod offline markedsføring, vil det ofte være i situationer, hvor kunden ikke sidder foran computeren. Radio høres ofte i bilen, TV ses, og avisen læses, ofte for netop at koble af og undgå computeren en stund.

Modsat kan effekten af offline markedsføring mere være relateret til styrkelse af branding-værdien af en virksomhed, samt at det generelt rammer en bredere modtagerskare. SmartGuy anvender derfor også i nogen grad offline markedsføring i form af reklamer i TV, magasiner og aviser.

SmartGuy benytter en række markedsføringskanaler for at opnå flest mulige direkte salg samt optimal branding:

Onsite (kampagner på SmartGuys hjemmesider): SmartGuys hjemmesider opdateres løbende med nye kampagner, nye varer og nyt indhold. SmartGuy anvender betydelige ressourcer på at præsentere varerne på en attraktiv måde på sine hjemmesider for at differentiere sig fra sine konkurrenter. SmartGuy har flere ansatte til at fotografere og videoptage modeller iført modetøj. SmartGuys mål er en høj konverteringsrate fra at gøre besøgende til kunder samt lav afvisningsprocent og høj ordresum, samtidig med at kunden får en god købsoplevelse på hjemmesiderne.

Online: I forhold til at optimere CPA (Cost Per Customer Aquisition), hvilket vil sige markedsføringsomkostningen forbundet med at opnå en kunde, der køber en vare hos SmartGuy, gør SmartGuy brug af flere forskellige online-markedsføringskanaler som Google Adwords, Banner-reklamer, og affiliates (f.eks. TradeDoubler). SmartGuy gør i stor udstrækning brug af affiliate-aftaler, der motiverer andre hjemmesider og medieportaler til at markedsføre SmartGuy og opnår derved partnere, der markedsfører SmartGuys brands. Strukturen for betaling er en 'no-cure-no-pay-basis' og betales typisk som en mindre procent-andel af omsætningen ekskl. moms og ekskl. leveringsomkostninger til affiliate-partneren. Endelig gør SmartGuy brug af online konkurrencer og events.

Sociale medier: SmartGuy har stor aktivitet på Facebook med afstemninger, events, diskussioner mm. Betalte reklamer via sociale medier anvendes ligeledes.

Nyhedsbrev: Ugentlige nyhedsbreve udsendes til SmartGuys Registrerede Brugere, som har accepteret at modtage nyhedsbreve, for hvert af de fem Smart-brands med fokus på mode, mærkevarer, tilbud og events.

Deals: Antallet af udbydere af specielle værdikupontilbud, såkaldte 'Deals', på internettet er vokset markant de seneste år. SmartGuy gør ligeledes brug af denne distributionskanal via udvalgte udbydere.

Offline: SmartGuy gør i mindre grad brug af traditionel markedsføring, men har eksponering i offline medier som taxi-reklamer, TV-reklamer og PR-aktiviteter. Offline reklame støtter op omkring de mange online tiltag og skaber en "fysisk" tilstedeværelse og bevidsthed omkring SmartGuys brands.

Alle markedsføringsaktiviteter monitoreres via et selvudviklet business intelligence system samt via Google Analytics, hvor der bl.a. bliver målt på besøgstal, værdi pr. besøg, konverteringsprocent, afvisningsprocent og pris pr. ordre. Resultaterne sammenlignes med de faktiske udgifter, og det samlede afkast på markedsføringen vurderes, med henblik på kontinuerligt at målrette og optimere markedsføringen.

Den 10. april 2012 modtog SmartGuy 'HBH prisen' som bliver uddelt til personer, virksomheder eller organisationer, som i sin markedsføring af et produkt eller en idé har gjort sig særligt bemærket bl.a. via en gennemtænkt analyse og kreativ strategi. Begrundelsen for tildelingen beror på SmartGuys indsats for at forny den danske tekstilbranche, samt evnen til via sund fornuft og købmandskab at overleve dot.com boblens kollaps.

6.7 IT-plattform og webdesign

IT-plattform

IT- og kommunikationssystemer udgør et væsentligt element i SmartGuys forretning, der understøtter arbejdsprocesser og er med til at øge effektiviteten. SmartGuy er afhængig af et stabilt og velfungerende IT-system for at drive internetbaseret virksomhed og for at levere varer til kunderne. SmartGuy har foretaget omfattende investeringer i sofistikeret IT og software herunder bl.a. integrerede lager- og logistiksystemer som for eksempel SmartGuys egenudviklede software til håndholdte scannere og business intelligence software. Disse IT systemer tilses, opdateres og serviceres løbende for optimal drift. SmartGuy forventes også fremover at skulle investere i og udbygge IT-systemerne.

SmartGuys IT-systemer består både af internt udviklede systemer og af standard-applikationer. Standard-applikationer anvendes, hvor det omkostningsmæssigt bedst kan betale sig, eller hvor det vurderes at være hensigtsmæssigt. SmartGuy har opbygget et IT-team bestående af medarbejdere og konsulenter med speciale inden for bl.a. .Net-udvikling, SQL-databaser, Navision, D60 og SOLR.

Hosting af IT-systemer og lagring af data varetages af tredjemand. I henhold til backup og hostingaftalen varetager leverandøren drift, vedligeholdelse og afhjælpning af fejl på IT-systemer. Der er aftalt specifikke mål for opetid, som i regnskabsåret 2011/12 har været 99,9 %.

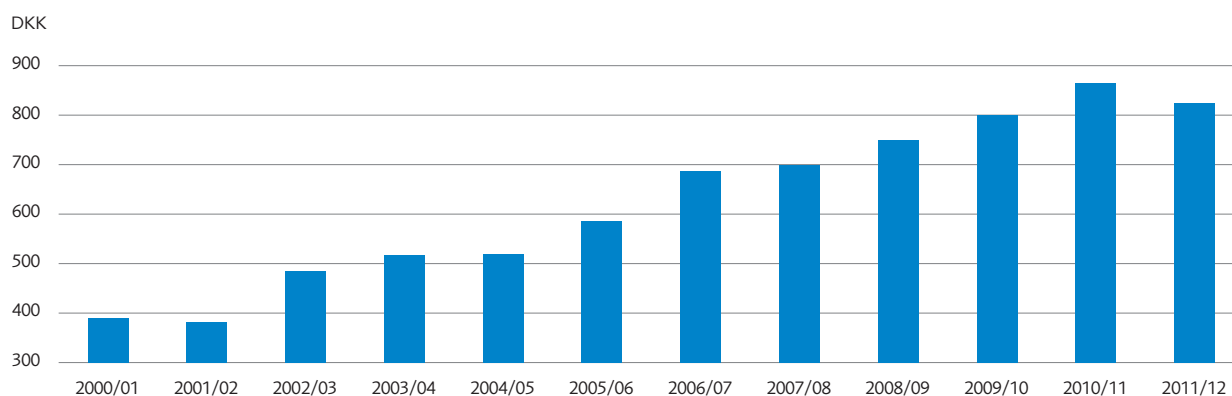
Webdesign

SmartGuy varetager selv softwareudvikling, suppleret med rådgivning fra professionelle konsulenter inden for områder som eksempelvis design af brugergrænseflade og avancerede business intelligence moduler til styring af anbefalinger på hjemmesiden mv. Funktionaliteten af webdesignet testes løbende med det formål at sikre høj performance og konvertering. Inden SmartGuy lancerer nye tiltag på hjemmesiderne, som eksempelvis nye farver, funktionalitet mv., testes disse nye tiltag. Som eksempler på nogle af de seneste nye lanceringer af funktionalitet, der har forbedret kundens købsoplevelse på hjemmesiderne, kan nævnes en ny optimeret søgemaskine, catwalk video (videobilleder af modeller, der bærer SmartGuys varer), 3D-rotation (3D-billeder af visse varer) og 'køb-hele-looket' (fremvisning af fuld tøjsammensætning, et 'look', som kunden kan købe samlet og opnå rabat på).

SmartGuy arbejder løbende med nye teknologier med det formål at implementere intelligens i systemerne. Eksempler er "retargeting" og "recommendations". Retargeting er et markedsføringskoncept, hvor internetbrowseren hos de besøgende på SmartGuys hjemmesider registrerer besøget i brugerens cookies, som derved giver SmartGuy mulighed for at vise bannerreklamer, når denne bruger besøger en af de partner-hjemmesider, der er en del af SmartGuys affiliate-aftaler. Recommendations er en funktion på SmartGuys hjemmesider, hvor en bruger, som ser på en specifik vare, får vist en række anbefalinger af lignende varer, som brugeren kunne være interesseret i.

Generelt forsøger SmartGuy ved optimering af hjemmesiderne at opnå øget gennemsnitsstørrelse på kundernes køb. I regnskabsåret 2011/12 var gennemsnitsstørrelsen pr. køb på www.smartguy.dk ca. DKK 825, hvor det sammenlignelige beløb var en smule lavere for www.smartgirl.dk.

Figur 17. Udvikling i gennemsnitlig ordrestørrelse på SmartGuy.dk



Note: Gennemsnitlig ordrestørrelse er inkl. moms

Langsomme hjemmesider får ofte kunder til hurtigt at opgive et givet køb. Hastigheden på en hjemmeside er derfor et vigtigt konkurrenceparameter, som SmartGuy kontinuerligt søger at optimere. I en undersøgelse foretaget af analysefirmaet Digicure ApS (kilde: Jyllands-Posten 07.01.2012) blev et større antal danske hjemmesider testet på svartid, i forhold til hvor længe det varer, før en given hjemmeside vises. I kategorien 'Mode' kom SmartGuy bedst ud af undersøgelsen med en svartid på kun 1,13 sekunder.

SmartGuy har et IT-setup baseret på 12 års erfaring med internethandel og har en platform, der hurtigt kan lancere nye landespecifikke hjemmesider på lokalsprog, lokal valuta og lokale skrifttegn. Et setup der understøtter SmartGuys ekspansionsstrategi. SmartGuy driver mere end 25 hjemmesider på flere forskellige lokalsprog, som er tilgængelig via de mest brugte browsertyper og er optimeret til at kunne tilgås via de fleste mobile smartphones.

6.8 Produktudvælgelse og indkøb

SmartGuy har forskellige indkøbere ansat til at dække hvert sit segment, således at indkøberne er mest muligt specialiseret inden for hvert deres område. For at være på forkant med moden og opfange de nye tendenser, besøger indkøberne flere udenlandske messer.

Der købes ind fra leverandører i hele Europa men primært Skandinavien. Der købes både ind på seks måneders sigt og til omgående levering. Det er en væsentlig konkurrenceparameter og et centralt element i SmartGuys strategi kontinuerligt at kunne forhandle de rigtige mærker, der efterspørges af kunderne.

SmartGuy arbejder med strategisk indkøb og international sourcing med det formål at købe lokale mærker samt at opnå attraktive indkøbspriser. En række indkøbsformer benyttes såsom køb af sæsonvarer, suppleringer af sæson- og lagervarer samt opkøb af outlet-varer. SmartGuy har mere end 200 leverandører, hvoraf de fem største i regnskabsåret 2011/12 repræsenterede omkring 29,8 % af omsætningen. Flere af de væsentlige leverandører har handlet med SmartGuy gennem en længere årrække. SmartGuy har i vidt omfang ingen skriftlige rammeaftaler med sine leverandører og indkøber derfor på baggrund af ordrebekræftelser i henhold til leverandørernes handelsvilkår. SmartGuy er således underlagt leverandørernes til enhver tid gældende handelsvilkår, der typisk begrænser leverandørens ansvar for sen eller manglende (hel eller delvis) levering, mangler ved de leverede varer mv. og begrænser SmartGuys mulighed for at annullere ordrer (uden økonomisk compensation) og kræve erstatning for tab, der lides som følge af manglende overholdelse af de aftalte vilkår fra leverandørens side, herunder indirekte tab. Det er Ledelsens vurdering, at SmartGuy generelt har et godt forhold til sine leverandører og har kun i begrænset omfang haft konflikter med leverandører.

SmartGuy er afhængig af leverandørernes fortsatte villighed til at handle med SmartGuy, men SmartGuy har fokus på dette meget vigtige forhold til leverandører og ser det også som en væsentlig adgangsbarriere for mange nye forretninger, der ønsker at starte med tøjsalg på internettet. SmartGuy har gennem den lange historik med et stigende antal af internationale tøjproducenter oparbejdet en efter Ledelsens vurdering gunstig situation, hvor SmartGuys evne til at tiltrække nye leverandører er blevet så god, at SmartGuy efterhånden selv kan vælge imellem, hvilke mærker, der ønskes at forhandles. Tøjbranchen er særegen på dette område, idet der typisk anvendes et "stige-princip", hvor en virksomhed først kan handle med et specifikt tøjmærke, når der er lavet aftaler om salg med tre til fire andre tøjmærker, som ligger i samme pris-segment.

SmartGuy er afhængig af at kunne levere et kvalitetsprodukt til den rigtige pris. SmartGuy er derfor afhængig af en lang række eksterne leverandørers udvikling, produktion, kvalitetssikring og levering af de varer, der sælges på SmartGuys hjemmesider. Inden for de seneste år har der været væsentlige stigninger i indkøbspriserne på modetøj, blandt andet som følge af stigninger i prisen på råvarer og transport samt stigende lønninger i flere af de lande, hvor modetøj typisk bliver produceret. SmartGuy har hidtil formået dels at tilpasse sine omkostninger og dels at sikre tilstrækkelig differentiering således, at de stigende indkøbspriser i nogen grad har kunnet overføres til salgsprisen, hvorved dækningsgraden har kunnet fastholdes.

6.9 Logistik og distribution samt betalingsmetoder

SmartGuy arbejder løbende på at udvikle sin forsyningskæde med henblik på at optimere interne arbejdsgange, minimere omkostninger til distribution og samtidig give sine kunder den absolut bedste kundeservice. SmartGuy har fokus på hele forsyningskæden og stiller derfor også høje krav til leverandører, bl.a. om indpakning og mærkning af varer, der gør den interne håndtering nemmere. Alle varer sendes fra SmartGuys lager i Jyderup på Sjælland.

Alle varer på SmartGuys lager er mærket med unikke stregkoder. Der arbejdes løbende med den interne logistik for herigennem at bidrage til en hurtig gennemløbstid og høj lageromsætnings-hastighed. SmartGuy har netop lanceret et nyt LEAN-program, der skal skabe fokus på kontinuerlige forbedringer af alle processer i hele virksomheden.

SmartGuy er afhængig af en god logistik i forbindelse med pakning og fragt af de solgte varer. Distribution til kunderne er en vital del af SmartGuys forsyningskæde, og den nye ekspansionsstrategi stiller store krav til SmartGuys distributører. SmartGuy ønsker at fremstå lokal i samtlige lande og kunderne skal have en oplevelse af, at de bliver serviceret af et nationalt selskab. Det stiller krav til leveringstider og ikke

mindst muligheden for, at kunden kan returnere deres varer til en lokal returadresse. SmartGuy leverer præ-udfyldte retur-labels med til kunden, således at varer let og omkostningsfrit kan returneres. En væsentlig succesparameter i forbindelse med internethandel er at kunne tilbyde hurtig levering af internetbutikkens varer. De fleste brugere ønsker ikke at vente på, at en internetbutik skal bestille varer hjem. SmartGuy har en målsætning om at afsende alle varer inden for 1 til 3 hverdage.

SmartGuy benytter forskellige partnere til distributionen af varer over hele Europa. I Danmark sendes varer med Post-Danmark og GLS, og varer, der sendes til udlandet, sendes med DHL, Schenker, Bring mfl. SmartGuy anvender efter Ledelsens vurdering professionelle distributører af de solgte varer. I visse tilfælde kan SmartGuy i tilfælde af leveringssvigt på grund af distributørens forhold få kompenseret den manglende omsætning, mens det i andre tilfælde alene er muligt at få kompensation for indkøbsprisen.

I visse lande er det et lovkrav, at sælger skal betale fragtomkostninger forbundet med forbrugernes returnering af uønskede varer. SmartGuy har som led i sin markedsføringsstrategi valgt, på trods af at det ikke er et lovkrav i alle SmartGuys markeder, at tilbyde sine kunder på visse markeder fri fragt ved både levering og ombytning. Udgiften til distribution lægges således på disse markeder ikke over på kunderne.

Et centralt element i forsyningskæden er ligeledes kundens muligheder for at afslutte et køb på sikker vis for kunden og SmartGuy. SmartGuy er derfor afhængig af at kunne tilbyde kunderne sikre og tidssvarende betalingsmetoder, der svarer til kundernes ønsker og efterspørgsel i forbindelse med handel på internettet. Siden etableringen af SmartGuy i år 2000, er der sket en løbende udvikling af nye betalingsmetoder til brug for handel på internettet. Udviklingen af nye betalingsmetoder er primært drevet af kundernes ønske og behov for at sikre billigere alternativer til de eksisterende betalingsmetoder. SmartGuy tilbyder i samarbejde med en række leverandører af betalingsløsninger kunderne en bred vifte af betalingsmetoder, herunder debit- og kredittkort, betaling pr. faktura, PayPal, lokale netbanker, bankoverførsel mfl. Det er Ledelsens vurdering, at SmartGuy på nuværende tidspunkt tilbyder tidssvarende og sikre betalingsmetoder, der svarer til kundernes ønsker og efterspørgsel.

6.10 Kundeservice

SmartGuy har et mål om at tilbyde kunderne "verdens bedste kundeservice". Ledelsen har stor tiltro til effekterne af mund-til-mund markedsføring, hvorfor et højt kundeserviceniveau har været en del af SmartGuys forretningsfokus siden etableringen. SmartGuy servicere kunderne via online chat, e-mail, telefon, Facebook, Trustpilot, Idea Lab og lignende sociale medier. Der er aftenservice på udvalgte markeder, så kunderne kan få svar på spørgsmål om aftenen, mens kunderne handler. Det vil sige, at antallet af kontakt-punkter er stort, og samtidig er svartiden hurtig og effektiv. Der måles løbende på

kvaliteten af kundeservicen og kunderne opfordres til at bedømme kundeservicen på den uafhængige hjemmeside Trustpilot. Som eksempel kan nævnes, at SmartGuy.dk på Trustpilot har ratingen 9,1 ud af et maksimum på 10 point (oktober 2012), hvilket svarer til niveauet "Perfekt".

Som en effekt af de mange muligheder for at ytre sig på internettet, spreder holdninger til henholdsvis god og dårlig kundeservice sig ofte viralt og meget hurtigt f.eks. via online-fora. Kunder der føler sig godt behandlet, vil ofte dele denne holdning ved at skrive om oplevelsen og måske endda fremføre købet som et "godt køb" ligesom det modsatte er tilfældet, hvis en kunde får en dårlig oplevelse. Dårlige bedømmelser kan koste mange fremtidige salg, og derfor er det et mål for SmartGuy først og fremmest at undgå dårlige bedømmelser og for det andet at reagere hurtigt, når en kunde skriver en dårlig anmeldelse. Dette foregår typisk ved dialog med kunden, så kunden får en forklaring, og skaden udbedres. En vred kunde kommer sjældent igen og langt de fleste af dem, hører internetbutikkerne aldrig fra igen. Derfor er "verdens bedste kundeservice" et mantra i SmartGuy.

SmartGuy ønsker at fremstå 100 % lokal i de enkelte markeder. Det vil sige, at der som udgangspunkt ansættes personale, der taler det lokale sprog flydende, og SmartGuy er i stand til at ekspedere kunder på dansk, svensk, norsk, tysk, russisk og finsk.

Der er oprettet lokalt telefonnummer og lokal adresse i alle lande, hvor SmartGuy har lanceret hjemmesider. Dette giver kunden en tryghed omkring købet, og det giver en lethed i forbindelse med en evt. returnering, hvor SmartGuy leverer præ-udfyldte retur-labels med til kunden. SmartGuy kan dermed reklamere med "tag prøverummet hjem" og lade kunderne prøve varerne frit og bytte gratis, hvis der skal bruges en anden størrelse.

SmartGuy har på hjemmesiderne en omfattende FAQ (Ofte Stillede Spørgsmål), så kunden også selvstændigt kan finde svar på mange relevante spørgsmål. Eksempler på spørgsmål, der besvares, kunne være: "Varen, jeg gerne vil have, er udsolgt - får I flere af den?", "Kan jeg ændre indholdet af min ordre?", "Hvordan returnerer jeg varer til jer?". Spørgsmålene og svarene tilpasses løbende på basis af de forespørgsler, som kundeservice besvarer per telefon, e-mail og chat.

6.11 Væsentlige styrker og vækststrategi

Væsentlige styrker

Det er Ledelsens vurdering, at SmartGuys væsentligste konkurrencemæssige styrker omfatter følgende:

- **12 års erfaring med e-handel:** Med opstart i år 2000, har SmartGuy udviklet sig gennem en lang og erfaringsrig periode, hvor mange lignende e-handelskoncepter mislykkedes. SmartGuys forretningsidé og tilgang til denne udvikling byggede på almindeligt fornuftigt købmandskab, hvor SmartGuy ønskede at udvikle sig med kundernes

løbende øgede erfaring med e-handel og deraf følgende forbrugsmønstre. Som et resultat af dette, har SmartGuy 12 års erfaring med e-handel og optimering af SmartGuy-konceptet.

- **Ledende markedsposition i Norden:** Målt på antal brugere via Google Analytics og egne estimater på baggrund af offentliggjorte informationer om antal brugere hos konkurrenter, vurderer Ledelsen, at SmartGuy er blandt de ledende spillere i Norden inden for salg af modetøj på nettet. Det nordiske og europæiske marked er fragmenteret uden signifikante dominerende markedsledere. Det er Ledelsens vurdering, at der på de individuelle markeder er efterspørgsel efter flere alternativer og derfor plads til flere markedsledende udbydere. SmartGuy har derfor muligheden for at være blandt de ledende udbydere på nordisk såvel som europæisk niveau.
- **Bredt vareudbud med omkring 1.000 mærker:** SmartGuy har siden opstarten i 2000 opbygget et solidt leverandørnetværk og kan tilbyde kunderne omkring 1.000 mærker. Opbygning af leverandørnetværket har været en tidskrævende proces, men grundet de mange leverandører der på nuværende tidspunkt samarbejder med SmartGuy, har SmartGuy betydeligt lettere ved at tiltrække nye attraktive leverandører. SmartGuy har derfor mulighed for at tilbyde mærker, der tiltrækker et meget bredt kundeselement, og det store varesortiment vurderes generelt at tiltrække flere kunder.
- **Mere end 1.500.000 Registrerede Brugere:** SmartGuy har mere end 1.500.000 Registrerede Brugere. SmartGuy sender løbende reklamer, anbefalinger og tilbud til de personer, der har accepteret at modtage nyheder fra SmartGuy for at opnå et øget antal tilbagevendende kunder. Brugerbasen er yderligere et værdifuldt aktiv i forbindelse med lancering af nye mærker på hjemmesiden, da SmartGuy har mulighed for at eksponere de nye mærker – afhængigt af segment - overfor mere end 1.500.000 brugere.
- **Optimeret IT-plattform gearet til vækst:** I 2011 relancerede SmartGuy sit koncept på den egen-udviklede og vækstoptimerede IT-plattform. Den nye platform højner og stømligner samspillet mellem SmartGuys back-office funktioner (lager, indkøb mv.) og brugerfladen (f.eks. hjemmesider og e-mail), som er det primære kontaktpunkt til kunderne. Derudover er platformen gearet til international vækst med fokus på nem og hurtig implementering af nye hjemmesider på lokalt sprog.
- **Optimeret webdesign med høj brugervenlighed:** Det er Ledelsens vurdering, at en vigtig parameter for succesfuld online e-handel er, at hjemmesiden er bygget op omkring et optimeret webdesign med høj brugervenlighed. Derfor har SmartGuy stort fokus på netop dette, og SmartGuys hjemmesider er derfor tilpasset med brugervenlige søgefunktioner, systematiske anbefalingsmekanismer, samt en kort og overskuelig købsproces. Det er

Ledelsens vurdering, at SmartGuys hjemmesider er blandt de mest brugervenlige internetbutikker på markedet, og SmartGuy har kontinuerligt fokus på at bibeholde denne styrke.

- **Højt kundeserviceniveau:** At være serviceminded er en fremherskende værdi i SmartGuy, og det er et prioriteret mål at yde den bedst mulige service overfor kunderne. SmartGuy ekspederer kunderne via online chat, e-mail, telefon, Facebook, Trustpilot, Idea Lab og via lignende sociale medier. Der er aftenservice på udvalgte markeder, så kunderne kan få svar på spørgsmål om aftenen, mens kunderne handler. Det vil sige, at antallet af kontakt-punkter er meget stort, og samtidig er svartiden hurtig og effektiv.
- **Lokalt tilpasset markedstilgang:** Det er Ledelsens vurdering og erfaring, at en lokal tilgang til nye geografiske markeder danner grundlag for en succesfuld ekspansion, da lokale kunder og leverandører har større tillid til selskaber, der opfattes som lokale. Derfor har SmartGuy valgt at oprette lokalt telefonnummer en lokal adresse og returadresse og som udgangspunkt ansætte kundeservice-personale, der taler sproget samt i de lande hvor SmartGuy har lanceret SmartGuy konceptet. Yderligere tilpasses hjemmeside forsider og produkt-visninger, således at de varer som sælger godt eller er populære i det lokale marked vises oftere. Herudover bliver udvalget af mærker på de landespecifikke hjemmesider også tilpasset det lokale marked, så populære lokale mærker medtages i varesortimentet. I visse tilfælde etableres et lokalt selskab, hvilket kan medvirke til, at samhandel med lokale leverandører gøres lettere.

Vækststrategi

Det er Ledelsens vurdering, at det europæiske marked for e-handel generelt stadig er et umodent marked, og det er ligeledes Ledelsens vurdering, at et stort uudnyttet potentiale vil danne grundlag for en markant underliggende vækst de kommende år. Det nordiske marked for e-handel er dog i en europæisk kontekst et mere modent marked, og Ledelsen vurderer derfor med udgangspunkt i SmartGuys 12 års erfaring i det nordiske marked, at SmartGuy er stærkt positioneret i forhold til SmartGuys vision om at blive blandt Europas førende udbydere af modetøj på internettet. Se del I, afsnit 6.2 for mere information om e-handelsmarkedet.

De væsentligste elementer i SmartGuys vækststrategi er:

- **Organisk vækst:** Ledelsen vurderer, at SmartGuy er vel-positioneret til at udnytte den forventede underliggende markedsvækst baseret på det kontinuerlige skift i forbrugsmønstre fra traditionel detailhandel hen imod e-handel. SmartGuy har hidtil været fokuseret på organisk vækst i Danmark. Ledelsen forventer fortsat høje organiske vækstrater på SmartGuys markeder i de kommende år.

- **Geografisk ekspansion:** Ledelsen ser et stort potentiale for SmartGuys forretningskoncept uden for Danmark. SmartGuy lancerede i 2011 og 2012 hjemmesider rettet mod flere europæiske markeder (jf. del I, afsnit 6.1 om "Historie og udvikling"). Generelt er det europæiske e-handelsmarked for tøj meget fragmenteret med enkelte større spillere, der opererer på individuelle delmarkeder. Ledelsen vurderer, at der grundet markedernes umodenhed er åbne ledende markedspioneringer at tage, og at SmartGuy med udgangspunkt i dets styrker vil være velpositioneret i det europæiske konkurrentlandskab.
- **Platformsinvesteringer:** Ledelsen ønsker at supplere den organiske vækst primært med opkøb i form af platformsinvesteringer, som kan tilføre en kundebase, en organisation med lokalt markedskendskab og/eller en attraktiv portefølje af komplementerende varekategorier.

Ledelsen ser gode muligheder for fortsat at udvide varesortimentet, ligesom SmartGuy senest har udvidet varesortimentet til at inkludere parfume- såvel som sportsrelaterede varer. Udvidelse af varesortimentet vil dog ikke være det primære fokus i den kortsigtede vækststrategi.

SmartGuys vækststrategi er centreret omkring at øge omsætningen markant de kommende år. Det er Ledelsens strategiske mål over en femårig periode at øge omsætningen i SmartGuy til et niveau i størrelsesordenen DKK 800-1.000 mio. Ligesom det har været tilfældet historisk, vil SmartGuys fokus også fremover være på profitabel vækst. På nye markeder forventer Ledelsen, at der skal foretages væsentlige investeringer i form af markedsføring og personaleressourcer, hvilket naturligt vil have en effekt på indtjeningsniveauet for SmartGuy koncernen som helhed. Ledelsen forventer at kunne opnå break-even på indtjeningsniveauet på nye markeder efter ca. 24 måneder, hvorimod større markeder forventes at opnå break-even efter ca. 36 måneder. Omvendt forventer Ledelsen, at den løbende optimering af processer og udnyttelse af stordriftsfordele vil få en positiv indvirkning på indtjeningsniveauet fremadrettet.

Som vækstvirksomhed vil der være behov for løbende at tilpasse organisationen og optimere interne processer. SmartGuys forretning bygger på teknologi, og det er derfor essentielt for forretningskonceptet at være på forkant med de nyeste teknologier. SmartGuy tilstræber fortsat at agere innovativt og forsøge at differentiere forretningen strategisk fra konkurrenterne.

6.12 Corporate Social Responsibility

SmartGuy har ikke på nuværende tidspunkt udarbejdet en egentlig politik for samfundsansvar, også kaldet Corporate Social Responsibility (CSR).

Med stigende fokus og bevågenhed omkring CSR-forhold kan producenters manglende overholdelse af etiske retningslinjer for produktion mv. få en negativ afsmittende effekt på SmartGuy som sælger af de pågældende varer og kan påvirke SmartGuys mulighed for at sælge sådanne varer. SmartGuy er derfor i gang med at udarbejde en "code-of-conduct", der indeholder retningslinjer for bl.a. etisk og forsvarlig produktion af de varer, der leveres af SmartGuys leverandører. Ledelsen forventer at implementere disse retningslinjer over for SmartGuys leverandører på sigt, i det omfang det er muligt.

6.13 Relevant lovgivning

SmartGuy koncernen er underlagt en række love og reguleringer bl.a. vedrørende selskabsforhold, regnskaber, skat og medarbejderrelateret lovgivning, herunder ansættelses- og arbejdsmiljømæssig lovgivning. SmartGuy Group A/S er endvidere underlagt særlige regler og henstillinger for børsnoterede selskaber, herunder værdipapirhandelsloven, NASDAQ OMX Copenhagens regler for udstedere af aktier og Komiteen for God Selskabsledelses anbefalinger om god selskabsledelse, se del I, afsnit 6.12 om "*Corporate Social Responsibility*". SmartGuy er som internetbaseret virksomhed med salg til detailkunder underlagt en række regler vedrørende forbrugerftaler, e-handel, markedsføring og persondatabeskyttelse.

Lov om visse forbrugerftaler (Forbrugerftaleloven) finder anvendelse på erhvervsdrivendes fjernsalg, herunder salg af beklædning og accessories, til forbrugere via internettet. Ifølge forbrugerftaleloven skal SmartGuy give en række oplysninger før og efter et køb. Oplysninger efter aftaleindgåelsen skal gives på et såkaldt varigt medium, f.eks. e-mail eller papir. Loven regulerer desuden forbrugerens fortrydelsesret, herunder at fortrydelsesfristen forlænges fra to uger til tre måneder, hvis forbrugeren ikke på korrekt vis får oplysninger om fortrydelsesfristen på varigt medium efter aftaleindgåelsen.

E-handelsloven finder anvendelse på bl.a. hjemmesider og foreskriver, at en række oplysninger om SmartGuy skal fremgå af hjemmesiden og om fremgangsmåde ved bestillinger via hjemmesiden, mulighed for fejlrettelser inden afgivelse af bestillinger, og de sprog kontrakter kan indgås på, mv.

Markedsføringsloven finder bl.a. anvendelse på SmartGuys markedsføring, herunder markedsføring på hjemmesider og via e-mail. Markedsføringsloven fastsætter bl.a. regler for, hvordan markedsføring, elektronisk markedsføring, prismaarkedsføring, mv. må foretages over for forbrugere.

Persondataloven gælder for SmartGuys behandling af personoplysninger, herunder via internettet. Efter persondataloven er SmartGuy forpligtet til at have en persondatapolitik på hjemmesiden, som skal opfylde en række indholdsmæssige krav. SmartGuy er i tilknytning hertil underlagt den såkaldte cookie-bekendtgørelse, hvor der sker lagring af oplysninger på kundens pc mv. Cookie-bekendtgørelsen medfører krav om, at SmartGuy skal indhente samtykke inden lagring. SmartGuy skal endvidere give oplysning om formålet med lagringen, give vejledning om sletning af oplysningerne og gøre oplysningerne tilgængelige for brugeren på alle hjemmesidens sider.

SmartGuy er som udsteder af elektroniske gavekort endvidere underlagt betalingstjenesteloven, der medfører krav om anmeldelse af de elektroniske gavekort til Forbrugerombudsmanden. SmartGuy skal ligeledes sikre brugerne gennemsigtighed, frivillighed, beskyttelse mod misbrug samt fortrolighed om brugernes anvendelse af betalingssurrogatet. Der skal løbende træffes en række foranstaltninger, for at betalingssurrogatet er sikkert og velfungerende. Loven regulerer desuden ansvar for misbrug og fastsættelse af gebyrer ved brug af betalingssurrogatet. SmartGuy sælger alene elektroniske gavekort til en værdi af maksimalt DKK 3.000 og har reguleret sit ansvar i sine brugerbetingelser over for forbrugerne i lovligt omfang, herunder også vedrørende mulighederne for indløsning af restværdien af de forudbetalte elektroniske gavekort og opkrævning af gebyrer i den forbindelse. Loven regulerer desuden brug af personoplysninger indhentet som led i anvendelsen af de elektroniske gavekort og pålægger SmartGuy en række oplysningsforpligtelser før og efter brug af de elektroniske gavekort.

Det er Ledelsens opfattelse, at SmartGuy i al væsentlighed overholder gældende forbruger-, e-handel-, markedsførings- og persondatatlovgivning.

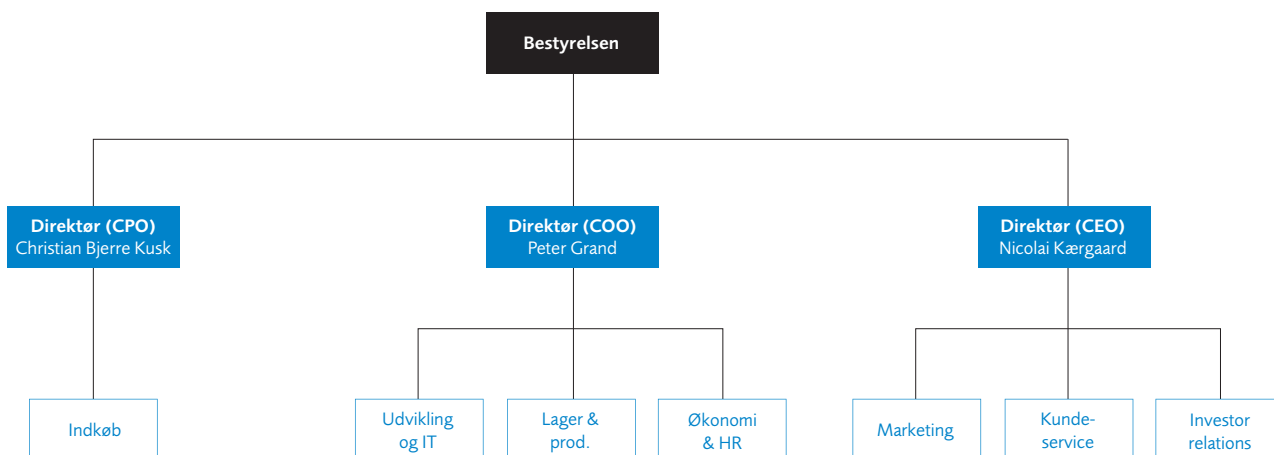
7. ORGANISATIONSSTRUKTUR

7.1 Funktionsstruktur

SmartGuy koncernens medarbejdere er fordelt på nedenstående afdelinger. Herunder beskrives kort, hvad de forskellige afdelinger beskæftiger sig med.

- Indkøb står for at opsøge og udvikle samarbejdet med leverandører. Derudover opretter, beskriver og priskalkulerer indkøbsafdelingen alle varer
- Udvikling og IT sikrer, at hele den tekniske platform er vel-fungerende og understøtter vækst
- Lager & Produktion sikrer, at varer opbevares, plukkes, pakkes, mærkes m.v.
- Økonomi & HR står for at udarbejde årsrapporter, løbende intern rapportering, bogføre og momsafregne, betale fakturaer m.v. samt personalemæssige forhold
- Marketing står for at tiltrække kunder til hjemmesider samt fastholde eksisterende kunder
- Kundeservice står for at servicere kunder pr. telefon, chat og e-mail og sørger for returhåndtering m.v.
- Investor relations står for kommunikationen til markedet

Figur 18. Funktionsstruktur



7.2 Koncernstruktur

SmartGuy Group A/S er moderselskab i SmartGuy koncernen. SmartGuy koncernen består af SmartGuy Group A/S som moderselskab samt datterselskabet SmartGuy A/S og dets datterselskaber SmartGuy Sverige AB, SmartGuy GmbH, SmartGuy Ltd. og SmartGuy Rusland ApS. Driften udøves gennem SmartGuy A/S og dets datterselskaber.

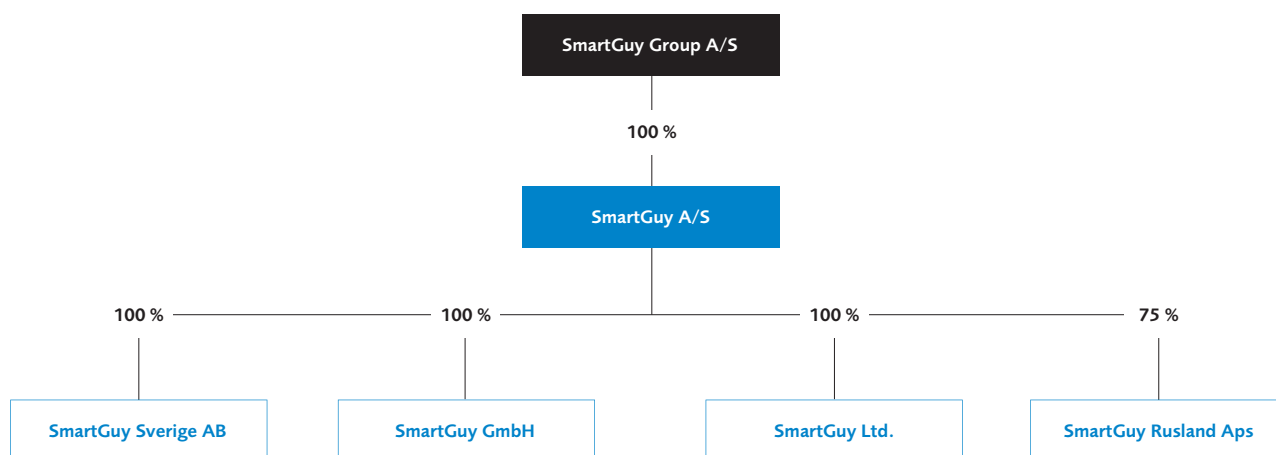
Udsteder var fra salget af Photocat A/S den 18. februar 2011 og indtil Apportindskudstransaktionen uden driftsaktivitet. Som konsekvens af Apportindskudstransaktionen blev SmartGuy A/S et 100 % ejet datterselskab.

Idet Udsteder forud for Apportindskudstransaktionen var uden driftsaktivitet udgøres Udsteders aktivitet pr. Prospekt-datoen af de driftsaktiviteter, som drives i regi af SmartGuy.

Øvrige datterselskaber er etableret af driftsmæssige hensyn, herunder kundekontakt, lokalt indkøb og markedsføring i de pågældende lande. Der er ingen ansatte i disse selskaber, men der anvendes ekstern konsulent bistand i enkelte selskaber.

Figuren nedenfor angiver koncerndiagram for SmartGuy koncernen:

Figur 19. Koncerndiagram for SmartGuy koncernen



Tabellen nedenfor angiver SmartGuy Group A/S' direkte og indirekte kapitalbesiddelser i datterselskaber pr. Prospekt-datoen.

Tabel 3. Oversigt over datterselskaber pr. Prospekt-datoen

Navn	Indregistreringsland	Andel af kapital og stemmerettigheder
SmartGuy A/S	Danmark	100 %
SmartGuy Sverige AB	Sverige	100 %
SmartGuy GmbH	Tyskland	100 %
SmartGuy Ltd.	Irland	100 %
SmartGuy Rusland ApS	Danmark	75 %

8. EJENDOMME, ANLÆG OG Udstyr M.V.

8.1 Ejendomme

SmartGuy A/S ejer en ejendom beliggende i Jyderup på Sjælland, der anvendes til hovedkontor og lager. I takt med SmartGuys udvikling er der løbende sket udvidelse af bygningerne senest i 2010/11, hvor der blev opført nyt hovedkontor og højlager-bygning. Pr. Prospektdatoen udgør det bebyggede areal på ejendommen 8.141 kvm., der kan udvides til yderligere ca. 30.500 kvm. i henhold til lokalplan, forudsat at der opnås byggetilladelse hertil. Den regnskabsmæssige værdi af grunde og bygninger udgjorde pr. 30. september 2012 i alt DKK 54,5 mio.

Ejendommen er beliggende i et område, hvor der findes en mindre sø. Yderligere bebyggelse kan i henhold til lokalplan medføre krav om, at der udarbejdes forudgående miljømæssig vurdering med henblik på beskyttelse af grundvandet, eller at der kan pålægges krav om andre foranstaltninger ved en fremtidig bebyggelse.

Ejendomme:

SmartGuy bruger betegnelsen "hal" om sine lagerbygninger. Hal 1 er den første lagerbygning, som blev etableret i 2005. Hal 2 og hal 3 blev bygget samtidigt i 2007, mens hal 4 blev bygget i 2011.

Bygningsnr. 1 fra 2005+2007:

Bebygget areal 3.793 kvm. (hal 1,2,3)

Bygningsnr. 2 fra 2011:

Bebygget areal 2.232 kvm. (hal 4: kan udnyttes i 3 etager)

Bygningsnr. 3 fra 2011:

Bebygget areal 739 kvm. (Samlet erhvervsareal 2.039 kvm.)

Bygningsnr. 4 fra 2011:

Bebygget areal 77 kvm. (cykelskur)

Bebygget areal total: 8.141 kvm.

Total lagerareal: 8.425 kvm.

Total kontorareal: 2.039 kvm.

Total erhvervsareal: 10.541 kvm.

SmartGuy lejer endvidere et butiksklokale i Holbæk, der anvendes til salg af skønheds- og kosmetikvarer (SmartBeauty), samt et mindre lejemål i Svebølle, der anvendes til indkvartering af udenlandske konsulenter. Lejemålene er indgået som tidsbegrænsede lejemål, der kan opsiges med 3 måneders varsel, dog kan lejemålet i Holbæk tidligst opsiges til den 1. november 2013 fra både SmartGuy A/S' og udlejers side.

SmartGuy har pr. Prospektdatoen ingen væsentlige igangværende investeringer og har ikke forpligtet sig til at foretage nogle væsentlige fremtidige investeringer. Der er dog for regnskabsåret 2012/13 budgetteret med investeringer i anlægsaktiver i størrelsesordenen DKK 15 mio. Heri er indregnet DKK 10 mio. til at påbegynde udvidelse af eksisterende lagerfaciliteter, idet der efter regnskabsåret 2012/13 vurderes at ville være behov for yderligere lagerkapacitet. I løbet af de kommende tre til fem år forventer Ledelsen at investere yderligere DKK 50-60 mio. i infrastruktur relaterede aktiver, herunder yderligere lagerkapacitet.

8.2 Anlæg og udstyr

SmartGuy ejer øvrige anlæg, driftsmateriel og inventar, der pr. 30. september 2012 havde en regnskabsmæssig værdi på DKK 6,4 mio. Øvrige anlæg, driftsmateriel og inventar omfatter primært biler, der anvendes til at besøge SmartGuys leverandører (og lignende drift) samt inventar og materiel på lageret og i administrationen.

8.3 Forsikring

Forsikringsdækningen for SmartGuy omfatter (bl.a.) erhvervs- og produktansvarsforsikring, erhvervsretshjælp-forsikring, løsøre- og driftstabsforsikring, EDB og svagstrømsforsikring, ejendomsforsikring, bilforsikringer og arbejdsskadeforsikring. Det er Ledelsens opfattelse, at der er tegnet de forsikringer, der skønnes passende eller nødvendige for SmartGuys drift.

8.4 Miljø

SmartGuy koncernen udarbejder ikke særskilte miljøredegørelser, da virksomhedens aktiviteter kun i begrænset omfang belaster miljøet. Ledelsen er bevidst om virksomhedens mulige miljøpåvirkninger og vurderer løbende, hvorledes forskellige miljøforhold kan forbedres med henblik på at forebygge, reducere eller afhjælpe skader på miljøet. Det er Ledelsens vurdering, at selskaberne i SmartGuy koncernen i al væsentlighed overholder gældende miljøkrav.

9. GENNEMGANG AF DRIFT OG REGNSKABER

Som anført i Prospektet medførte gennemførelsen af Apportindskudstransaktionen, at Udsteder blev tilført aktivitet idet SmartGuy A/S som konsekvens af Apportindskudstransaktionen blev et 100 % ejet datterselskab. Da Udsteder fra salget af Photocat A/S den 18. februar 2011 og indtil Apportindskudstransaktionen var uden driftsaktivitet, udgør de aktiviteter, der drives i SmartGuy, således Udsteders eneste aktivitet. På baggrund heraf er også medtaget regnskabsoplysninger for SmartGuy.

De udvalgte historiske regnskabsoplysninger for SmartGuy omfatter regnskabsårene 2011/12, 2010/11 og 2009/10 samt det første kvartal af regnskabsåret 2012/13 med tilhørende sammenligningstal for samme periode i foregående regnskabsår.

Endvidere er gengivet udvalgte historiske regnskabsoplysninger for Det Daværende SCF for regnskabsårene 2012 (forkortet regnskabsår), 2011 og 2010.

De udvalgte historiske regnskabsoplysninger skal læses i sammenhæng med de nævnte regnskaber, som de er uddraget af.

Der henvises endvidere til afsnittet om "*Risikofaktorer*" for en gennemgang af visse faktorer, der kan påvirke SmartGuys virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

9.1 Gennemgang af drift og regnskaber for SmartGuy

Hoved- og nøgletal for SmartGuy

I nedenstående tabel vises udvalgte historiske regnskabsoplysninger for SmartGuy for regnskabsårene 2011/12, 2010/11 og 2009/10. De udvalgte regnskabsoplysninger er uddraget af det offentliggjorte reviderede koncernregnskab for 2011/12 med tilhørende sammenligningstal for 2010/11 og 2009/10, som er indarbejdet i Prospektet ved henvisning.

Koncernregnskabet for 2011/12 med tilhørende sammenligningstal for 2010/11 og 2009/10 er udarbejdet i henhold til IFRS som godkendt af EU. For en nærmere beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis henvises til krydsreferencetabelen under del I, afsnit 20.1, Tabel 11 "*Krydsreferencetabel*". Endvidere er medtaget udvalgte regnskabsoplysninger for SmartGuy for det første kvartal af regnskabsåret 2012/13 med tilhørende sammenligningstal for samme periode i foregående regnskabsår. De udvalgte perioderegnskabsoplysninger er uddraget af det til brug for Prospektet udarbejdede perioderegnskab for 3 måneders perioden 1. juli - 30. september 2012 med tilhørende sammenligningstal for samme periode i foregående regnskabsår, som er medtaget i bilag 1 i Prospektet. Perioderegnskabet er udarbejdet i henhold til IAS 34 som godkendt af EU og er reviewet. Sammenligningstallene er hverken revideret eller reviewet.

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "*Anbefalinger & nøgletal 2010*", dateret juni 2010.

Tabel 4. Udvalgte regnskabsoplysninger for SmartGuy

	2011/12 1/7-30/6	2010/11 1/7-30/6	2009/10 1/7-30/6	3 mdr. 2012/13 1/7-30/9 Urevideret IAS 34	3 mdr. 2011/12 1/7-30/9 Urevideret IAS 34
(DKK mio., bortset fra nøgletal)	IFRS	IFRS	IFRS		
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	340,2	238,3	195,8	94,1	61,3
Vareforbrug og distribution	(204,5)	(141,9)	(117,8)	(59,5)	(35,9)
Salgsfremmende omkostninger	(49,1)	(24,4)	(15,8)	(12,3)	(9,8)
Administrationsomkostninger	(8,8)	(7,1)	(8,0)	(2,6)	(1,8)
Personaleomkostninger	(53,5)	(34,3)	(26,8)	(13,2)	(9,8)
Indtjeningsbidrag (EBITDA)	20,3	28,7	25,4	5,5	3,1
Resultat af primær drift (EBIT)	15,4	25,8	21,9	4,3	2,0
Resultat før skat	11,6	26,3	20,6	4,0	1,2
Årets resultat	8,6	20,7	15,3	3,0	0,9
Balance, aktiver					
Materielle anlægsaktiver	61,4	61,5	31,7	60,9	61,7
Varebeholdninger	82,7	46,8	49,8	110,8	68,0
Likvide beholdninger	2,5	7,6	4,9	1,7	3,1
Aktiver i alt	165,9	127,4	94,0	198,0	146,0
Balance, passiver					
Egenkapital	58,4	67,5	46,6	60,9	67,3
Langfristede gældsforpligtelser	42,3	26,3	24,1	48,1	27,7
Kortfristede gældsforpligtelser	65,7	33,5	23,4	89,1	51,0
Passiver i alt	165,9	127,4	94,0	198,0	146,0
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(10,9)	21,9	9,8	(15,1)	(8,6)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(7,4)	(29,2)	(11,7)	(1,3)	(0,1)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	14,1	9,0	(0,8)	0,1	(0,1)
Nøgletal					
Bruttomargin i %	39,9 %	40,4 %	39,8 %	36,8 %	41,5 %
EBITDA-margin i %	6,0 %	12,1 %	13,0 %	5,8 %	5,0 %
Overskudsgrad i %	4,5 %	10,8 %	11,2 %	4,5 %	3,3 %
Soliditetsgrad i %	35,2 %	53,0 %	49,5 %	31,0 %	46,1 %
Netto arbejdskapital	52,8	27,8	14,4	73,4	38,3
Netto rentebærende gæld ¹⁾	43,5	22,2	18,2	64,6	31,9

1) Opgørelsen af netto rentebærende gæld indeholder ikke mellemværender med Det Daværende SCF på henholdsvis DKK 9,2 mio. pr. 30. juni 2012 og DKK 5,5 mio. pr. 30. september 2012.

Anvendt regnskabspraksis

For en nærmere beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis henvises til krydsreferencetabellen under del I, afsnit 20.1, Tabel 11 "Krydsreferencetabel".

Faktorer der har indflydelse på SmartGuys driftsresultat

Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter hovedsageligt indtægter fra SmartGuys hovedaktivitet, der består af online salg af mode-tøj, accessories m.v. via internettet fra hjemmesider rettet mod Danmark og udlandet. Nettoomsætningen er bl.a. påvirket af den generelle efterspørgsel på tøj, pris, modetrends samt variationer i prisen på fragt og returnering.

Vareforbrug og distribution

To af SmartGuys væsentlige omkostningsfaktorer er udgifter til varekøb og distribution. I og med at alt salg foregår via internettet har SmartGuy en konstant udgift til forsendelse af pakker til kunder i Danmark og i udlandet, primært Europa.

Vareforbrug er påvirket af faktorer som indkøbspris på og mængde af solgte varer.

Salgsfremmende omkostninger

De salgsfremmende omkostninger udgør udgifter til online reklame hos forskellige partnere, bl.a. TradeDoublor, Google m.fl. SmartGuy bruger primært online medier i deres markedsføring, idet der via denne kanal kan skabes direkte trafik til SmartGuys hjemmesider. De salgsfremmende omkostninger er i høj grad korreleret med omsætningen, men kan ligeledes være påvirket af f.eks. markedsføringskampagner og salgsmetoder i nye markeder, hvor SmartGuy ønsker at skabe en ny kundebase.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter primært omkostninger til kontorhold, IT-udstyr samt til IT-drift & hosting. En del af de administrative omkostninger bruges endvidere på eksterne konsulenter, der bidrager til udvikling af SmartGuys hjemmesider.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder udgifter til lønninger og andre personaleomkostninger, herunder pension. Personaleomkostningerne er påvirket af personalesammensætningen. Brug af fleksibel arbejdskraft som for eksempel ungarbejdere er med til at holde omkostningerne nede, mens en opgradering af de forskellige ledelsesniveauer har den modsatte effekt.

Statslige, økonomiske, skattemæssige, monetære eller politiske initiativer, der har væsentlig indflydelse på Udsteders eller SmartGuys virksomhed

Udsteder og SmartGuy har ikke identificeret statslige, økonomiske, skattemæssige, monetære eller politiske initiativer, der har væsentlig indflydelse på Udsteders eller SmartGuys virksomhed

Sammenligning af 1. kvartal 2012/13 med 1. kvartal 2011/12

Nedenfor betegnes perioden

- 1. juli til 30. september 2011 som "3-måneders-perioden 2011/12" og
- 1. juli til 30. september 2012 som "3-måneders-perioden 2012/13"

Resultatopgørelsen

Omsætningen udgjorde DKK 94,1 mio. i 3-måneders-perioden 2012/13, hvilket repræsenterer en vækst på 54 % sammenholdt med tilsvarende periode året før, hvor omsætningen udgjorde DKK 61,3 mio. Stigningen i omsætningen skyldes en kombination af tiltagende salg i Danmark og øget salg i særligt Sverige, Norge og Tyskland.

Omsætningen i Danmark steg 32 %, mens omsætningen i udlandet steg med 104 % når 3-måneders-perioden 2012/13 sammenholdes med 3-måneders-perioden 2011/12.

I 3-måneders-perioden 2012/13 udgjorde vareforbrug og distribution i alt DKK 59,5 mio. sammenholdt med DKK 35,9 mio. i 3-måneders-perioden 2011/12. Dækningsgraden i 3-måneders-perioden 2012/13 udgjorde 36,8 % sammenholdt med 41,5 % i tilsvarende periode året før. En mindske dækningsgrad skyldes voksende distributionsomkostninger som følge af indførelsen af "fri-fragt" kombineret med et voksende salg til udenlandske markeder.

Salgsfremmende omkostninger udgjorde DKK 12,3 mio. i 3-måneders-perioden 2012/13 sammenholdt med DKK 9,8 mio. i 3-måneders-perioden 2011/12. Stigningen vidner om tiltagende investeringer i markedsføring på udenlandske markeder. Udgifter til markedsføring på de udenlandske markeder udgjorde mere end halvdelen af de salgsfremmende omkostninger i 3-måneders-perioden 2012/13.

Administrationsomkostninger udgjorde i alt DKK 2,6 mio. i 3-måneders-perioden 2012/13 sammenholdt med DKK 1,8 mio. i 3-måneders-perioden 2011/12. Personaleomkostninger udgjorde i alt DKK 13,2 mio. i 3-måneders-perioden 2012/13 mod DKK 9,8 mio. i 3-måneders-perioden 2011/12.

Stigningen i administrationsomkostninger afspejler øgede investeringer indenfor IT området, mens øgede personaleomkostninger afspejler øgede omkostninger til drift af lager og kundeservice funktioner.

Indtjeningsbidrag (EBITDA) udgjorde DKK 5,5 mio. i 3-måneders-perioden 2012/13 sammenholdt med DKK 3,1 mio. i 3-måneders-perioden 2011/12. SmartGuys EBITDA margen udgjorde 5,8 % i 3-måneders-perioden 2012/13 sammenholdt med 5,0 % i 3-måneders-perioden 2011/12.

Balancen

Materielle anlægsaktiver udgjorde i alt DKK 60,9 mio. den 30. september 2012 mod DKK 61,7 mio. den 30. september 2011.

Varebeholdninger udgjorde i alt DKK 110,8 mio. den 30. september 2012 sammenholdt med DKK 68,0 mio. den 30. september 2011. Niveauet for varebeholdninger er vokset markant mellem de to sammenligningsperioder. Væksten i varelageret er sket som følge af en omsætningstilvækst samt en udvidelse af sortimentet. Varebeholdninger ved udgangen af september måned er traditionelt høje på grund af øget vareindkøb forud for årets højsæson.

SmartGuys langfristede gældsforpligtelser udgjorde DKK 48,1 mio. den 30. september 2012 sammenholdt med DKK 27,7 mio. den 30. september 2011. Stigningen i langfristet gæld er sket gennem øget realkreditfinansiering samt øget træk på langfristede bankfaciliteter.

SmartGuys kortfristede gældsforpligtelser udgjorde DKK 89,1 mio. den 30. september 2012 sammenholdt med DKK 51,0 mio. den 30. september 2011. Stigningen i kortfristet gæld er sket gennem øget leverandørfinansiering og øget træk på kortfristede kreditter.

De likvide beholdninger og rentebærende forpligtelser pr. 30. september 2012 og pr. 30. september 2011 er påvirket af sæsonudsving som følge af opbygning af varelager forud for julesalget.

Pengestrømme

Pengestrømme fra driften udgjorde DKK -15,1 mio. i 3-måneders-perioden 2012/13 mod DKK -8,6 mio. i 3-måneders-perioden 2011/12. Pengestrømme fra driften i 3-måneders-perioden 2012/13 var præget af et positivt driftsresultat og øget arbejdskapitalbinding som følge af et voksende lager. Kapitalbinding i den øvrige arbejdskapital faldt idet væksten i leverandørgæld oversteg væksten i tilgodehavender.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde DKK -1,3 mio. i 3-måneders-perioden 2012/13 mod DKK -0,1 mio. i 3-måneders-perioden 2011/12. Pengestrømmene fra investeringer har i 3-måneders-perioden 2012/13 været præget af investeringer indenfor IT området.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten udgjorde DKK 0,9 mio. i 3-måneders-perioden 2012/13 mod DKK -0,1 mio. i 3-måneders-perioden 2011/12. SmartGuy har i 3-måneders-

perioden 2012/13 tilbagebetalt DKK 3,7 mio. til SCF Technologies A/S.

De samlede pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering udgjorde i alt DKK -15,4 mio. i 3-måneders-perioden 2012/13 mod DKK -8,8 mio. i 3-måneders-perioden 2011/12.

Sammenligning af regnskabsårene 2009/10, 2010/11 og 2011/12

Resultatopgørelsen

Omsætningen udgjorde DKK 340,2 mio. i 2011/12 sammenholdt med DKK 238,3 mio. i 2010/11 og DKK 195,8 mio. i 2009/10. Væksten i 2011/12 udgjorde 43 % sammenholdt med året før, mens væksten i 2010/11 udgjorde 22 %. Stigningen i omsætningen i 2010/11 var primært baseret på voksende omsætning i Danmark, mens væksten i 2011/12 skyldes en kombination af voksende omsætning i Danmark og tiltagende salg på de udenlandske markeder.

I 2011/12 udgjorde SmartGuys vareforbrug og distribution i alt DKK 204,5 mio. mod DKK 141,9 mio. i 2010/11 og DKK 117,8 mio. i 2009/10. SmartGuys vareforbrug og distribution består primært af kostpriser på solgte varer, samt omkostninger til distribution. Stigningen i vareforbrug skyldes primært den øgede omsætning.

Salgsfremmende omkostninger udgjorde DKK 49,1 mio. i 2011/12 mod DKK 24,4 mio. i 2010/11 og DKK 15,8 mio. i 2009/10. Salgsfremmende omkostninger har været kraftigt stigende i alle årene. De stigende salgsfremmende omkostninger kan forklares af stigningen i omsætningen på eksisterende og nye internationale markeder, idet der for SmartGuy er tæt sammenhæng mellem udgifter til markedsføring og omsætningen. Derudover har SmartGuy oplevet prisstigninger på de væsentligste medier som f.eks. Google og Trade-Doubler.

Administrationsomkostninger udgjorde i alt DKK 8,8 mio. i 2011/12 mod DKK 7,1 mio. i 2010/11 og DKK 8,0 mio. i 2009/10. Administrationsomkostninger er steget i 2011/12 som følge af forøgede omkostninger indenfor IT drift og etablering af eksterne hosting løsninger. Selskabets administrationsomkostninger faldt fra 2009/10 til 2010/11 grundet en udflytning af IT funktioner til udlandet.

Personaleomkostninger udgjorde i alt DKK 53,5 mio. i 2011/12 mod DKK 34,3 mio. i 2010/11 og DKK 26,8 mio. i 2009/10. De øgede personaleomkostninger kan ses i lyset af voksende lager- og logistikfunktioner i Jyderup og en udvidelse af kundeservicefunktioner til også at omfatte yderligere internationale markeder. SmartGuys organisation er generelt udvidet på mellemledsniveau, og der er i regnskabsåret 2011/12 oprettet en ny afdeling, hvor catwalk-videoer, model-billeder og 3D-rotationsfilm optages.

Indtjeningsbidrag (EBITDA) udgjorde DKK 20,3 mio. 2011/12 sammenholdt med DKK 28,7 mio. i 2010/11 og DKK 25,4 mio. i 2009/10. SmartGuys EBITDA margen

udgjorde 6,0 % i 2011/12 sammenholdt med 12,1 % i 2010/11 og 13,0 % i 2009/10. En faldende EBITDA margen kan tilskrives markante investeringer indenfor markedsføring og øgede personaleudgifter til drift af lager og kundeservice.

Balancen

Materielle anlægsaktiver udgjorde i alt DKK 61,4 mio. i 2011/12 mod DKK 61,5 mio. i 2010/11 og DKK 31,7 mio. i 2009/10. Materielle anlægsaktiver er vokset i forbindelse med investeringer i ny administrationsbygning og nye lagerbygninger. Anlægsaktiver omfatter ligeledes en tilstødende byggegrund, der skal sikre muligheden for yderligere udvidelse af lagerfaciliteter.

Varebeholdninger udgjorde i alt DKK 82,7 mio. i 2011/12 mod DKK 46,8 mio. i 2010/11 og DKK 49,8 mio. i 2009/10. Som følge af SmartGuys strategi opereres der med store varebeholdninger, der gør det muligt at præsentere et bredt udvalg af varer for kunderne inden for hvert mærke. Som led i opbygning af nye markeder investerer SmartGuy ligeledes i lokale mærker, der primært er fokuseret mod det specifikke marked. Der er sket et fald i varebeholdningerne fra 2009/10 til 2010/11 på trods af en øget omsætning i samme periode, idet der har været et øget fokus på lagerets omsætningshastighed. Varebeholdningerne i 2011/12 er vokset som følge af kraftig vækst i omsætningen samt en udvidelse af sortimentet, bl.a. ved lancering af nye forretningsområder, som fx SmartSport.

SmartGuys egenkapital udgjorde i alt DKK 58,4 mio. i 2011/12 mod DKK 67,5 mio. i 2010/11 og DKK 46,6 mio. i 2009/10. Egenkapitalen i 2011/12 er påvirket af et DKK 20,0 mio. udbytte til aktionærene i SmartGuy A/S. Overskud er generelt videreført i SmartGuy A/S til brug for investeringer, mens udbyttet fra SmartGuy A/S i 2010/11 er sket som led i hovedaktionærernes investering i SCF Technologies A/S.

Pengestrømme

Pengestrømme fra driften udgjorde DKK -10,9 mio. i regnskabsåret 2011/12 mod DKK 21,9 mio. i 2010/11 og DKK 9,8 mio. i 2009/10. Pengestrømme fra driften i regnskabsåret 2011/12 var præget af en øget kapitalbinding i et voksende lager og øvrig arbejdskapital på DKK 25,2 mio. Væsentligste årsager til stigningen i nettoarbejdskapitalen er SmartGuys høje vækst i omsætningen, hvor varebeholdningerne steg med DKK 35,9 mio. samt tilgodehavender blev forøget med DKK 5,3 mio. I modsat retning trækker øget leverandørgæld og anden gæld med i alt DKK 16,0 mio. I 2010/11 bidrog ændringen i arbejdskapital positivt til pengestrømme fra driften, mens ændringen i arbejdskapital bidrog negativt i 2009/10.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde DKK -7,4 mio. i 2011/12 mod DKK -29,2 mio. i 2010/11 og DKK -11,7 mio. i 2009/10. Pengestrømmene fra investeringer i årene 2011/10 og 2010/09 var præget af en udbygning af SmartGuys kontor- og lagerfaciliteter, mens immaterielle investeringer indenfor IT området har været stigende i regnskabsåret 2011/12.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten udgjorde DKK 14,1 mio. i 2011/12 mod DKK 9,0 mio. i 2010/11 og DKK -0,8 mio. i 2009/10. Pengestrømmen var negativ i 2009/10 primært som følge af afdrag på den langfristede gæld. Pengestrømmen var positiv i 2010/11 som følge af optagelse af realkreditfinansiering beløbende sig til DKK 10,0 mio. Pengestrømmen fra finansieringsaktivitet var positiv i 2011/12 som følge af ny langfristet realkreditfinansiering på DKK 18,6 mio., tilførsel af DKK 3,3 mio. i forbindelse med en kontant kapitaludvidelse og optagelse af lån hos tilknyttet virksomhed og associeret virksomhed på hhv. DKK 2,4 mio. og DKK 1,6 mio. SmartGuy optog desuden et lån hos Det Daværende SCF på DKK 9,2 mio. SmartGuy har i regnskabsperioden 2011/12 udbetalt et udbytte på DKK 20,0 mio. til aktionærene i SmartGuy A/S. Udbyttebetalingen er sket som led i Hovedaktionærernes investering i Det Daværende SCF.

De samlede pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering udgjorde i alt DKK -4,1 mio. i regnskabsåret 2011/12 mod DKK 1,7 mio. i regnskabsåret 2010/11 og DKK -2,7 mio. i regnskabsåret 2009/10.

9.2 Gennemgang af drift og regnskaber for Det Daværende SCF

Hoved- og nøgletal for Det Daværende SCF

I nedenstående tabel vises udvalgte historiske regnskabsoplysninger for regnskabsårene 2012, 2011 og 2010 for Det Daværende SCF. De udvalgte regnskabsoplysninger er

uddraget af de offentliggjorte årsrapporter, som er udarbejdet i henhold til IFRS som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. De reviderede offentliggjorte årsrapporter er indarbejdet i Prospektet ved henvisning.

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & nøgletal 2010", dateret juni 2010.

Det Daværende SCF udarbejder ikke kvartalsrapporter/-regnskaber, men alene såkaldt periodemeddelelser. Disse meddelelser indeholder ikke egentlige regnskabsoplysninger men alene en kvalitativ beskrivelse af udviklingen i perioden omfattet af meddelelsen.

Gennemgang af drift og regnskaber

Nedenstående er en gennemgang af Det Daværende SCFs finansielle stilling og driftsresultater for regnskabsårene 2010, 2011 og første halvår 2012. Gennemgangen bør læses i sammenhæng med de historiske regnskabsoplysninger, der er integreret ved henvisning i del I, afsnit 20.1, Tabel 11 "Krydsreferencetabel" i Prospektet.

Anvendt regnskabspraksis og kritiske regnskabsmæssige skøn

For beskrivelse af anvendt regnskabspraksis og kritiske regnskabsmæssige skøn henvises til årsregnskaberne, der er indarbejdet ved henvisning, jf. prospektets del I, 20.1 om "Historiske regnskabsoplysninger".

Tabel 5. Udvalgte regnskabsoplysninger for Det Daværende SCF

	2012 1/1-30/6 IFRS	2011 1/1-31/12 IFRS	2010 1/1-31/12 IFRS
(DKK mio., bortset fra nøgletal)			
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	0,0	0,0	0,0
Resultat før skat	(0,7)	(1,9)	(18,7)
Årets resultat	(0,7)	(1,9)	(20,8)
Balance, aktiver			
Immaterielle anlægsaktiver	0,0	0,0	0,8
Materielle anlægsaktiver	0,0	0,0	0,0
Likvide beholdninger	0,1	0,1	0,1
Aktiver	14,1	0,4	10,3
Balance, passiver			
Egenkapital	8,9	0,2	1,5
Kortfristede gældsforpligtelser	5,2	0,2	8,8
Passiver	14,1	0,4	10,3
Pengestrømme			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(11,1)	0,1	(11,9)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	0,2	(0,1)	(5,7)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	10,9	0,0	0,0
Nøgletal			
Soliditetgrad i %	63 %	53 %	15 %

Sammenligning af regnskabsårene 2010, 2011 og første halvår 2012

Resultatopgørelsen

Omsætningen i Det Daværende SCF udgjorde DKK 0,0 mio. i 2012, DKK 0,0 mio. i 2011, DKK 0,0 mio. i 2010. I 2009 ændrede Det Daværende SCF strategi og fokuserede sine aktiviteter omkring udvikling af en ny 2. generations teknologi til produktion af biobrændsel (CatLiq-teknologi). Som konsekvens af dette udskilte Det Daværende SCF således i 2009 sine andre aktiviteter inden for nanobaseret overfladebehandling i en selvstændig virksomhed. Der var således ingen omsætning i Det Daværende SCF i 2010, 2011 og 2012. I januar 2011 valgte Det Daværende SCF efter en mislykket emission på NASDAQ OMX Copenhagen i 2010 at frasælge dets kerntechnologi CatLiq. Herefter har der ikke været aktivitet i Det Daværende SCF.

Som en konsekvens af den faldende aktivitet i Det Daværende SCF falder personaleomkostningerne markant over perioden. I 2012 udgjorde personaleomkostningerne således DKK 0,0 mio., i 2011 DKK 0,2 mio., i 2010 DKK 6,5 mio. I 2010 blev desuden DKK 8,4 mio. af personaleomkostningerne aktiveret som udviklings- og patenteringsomkostninger.

Det Daværende SCF har i 2012 realiseret et underskud på ca. DKK 2,2 mio. Af dette beløb hidrører DKK 1,5 mio. fra udbetalinger i henhold til tidligere indgået akkorderingsaftale med kreditorer og den/de tidligere ledelse/ansatte.

Balancen

Aktiver vedrørende aktiviteter under afvikling udgjorde DKK 0,0 mio. i 2012, DKK 0,2 mio. i 2011 og DKK 8,5 mio. i 2010. I 2010 blev DKK 30,1 mio. overført fra de immaterielle anlægsaktiver og nedskrevet til DKK 0,75 mio. Ligeledes blev DKK 8,2 mio. overført fra de materielle anlægsaktiver og nedskrevet til DKK 6,9 mio. og endelig blev DKK 7,2 mio. overført fra de finansielle anlægsaktiver og nedskrevet til DKK 0,85 mio. I 2011 blev de immaterielle og materielle anlægsaktiver nedskrevet til DKK 0,0 mio. Selskabets aktiver vedrørende aktiviteter under afvikling androg ved udgangen af 2011 DKK 0,2 mio., som blev modtaget i januar 2012. Selskabet har pr. 30. juni 2012 aktiveret afholdte eksterne omkostninger i forbindelse med den igangværende proces knyttet til Apportindskudstransaktionen samt prospektudarbejdelse. Omkostninger indgår i regnskabsposten Periodeafgrænsningsposter. Aktivering bygges på den forudsætning, at såvel Apportindskudstransaktionen samt det efterfølgende udbud gennemføres. Det skal understreges, at såfremt Apportindskudstransaktionen og udbuddet ikke gennemføres, vil de aktiverede omkostninger belaste selskabets resultatopgørelse og egenkapital i perioden efter 30. juni 2012.

Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde DKK -11,1 mio. i 2012, DKK 0,1 mio. i 2011 og DKK -11,9 mio. i 2010. Pengestrømme fra driften i 2010 var primært påvirket af en negativ drift uden medregning af en kraftig værdiregulering til realisationsværdier af Det Daværende SCFs aktiver på DKK 36,3 mio., samt yderligere afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver på DKK 4,9 mio. Pengestrømme i 2010 var positivt påvirkede af en ændring i arbejdskapitalen på DKK 4,7 mio., der primært skyldes en ændring i tilgodehavender. Pengestrømme fra driften i 2011 var tæt på nul grundet ophør af selskabets aktivitet i perioden. Årsagen til den væsentlige negative pengestrøm fra driftsaktivitet i 2012 skyldes et tilgodehavende udlån overfor SmartGuy A/S. Udlånet skal ses i sammenhæng med den tilsvarende tidligere kapitaltilførsel fra Hovedaktionærerne i 2012 på DKK 10,9 mio. i forbindelse med Hovedaktionærernes investering i Det Daværende SCF.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde DKK 0,2 mio. i 2012, DKK -0,1 mio. i 2011 og DKK -5,8 mio. i 2010. Selskabets pengestrømme fra investeringsaktivitet var negative i 2010 grundet investeringer i immaterielle aktiver, mens investeringsaktiviteten i 2011 og 2012 er meget begrænset grundet ophør af tidligere aktiviteter.

Begivenheder efter balancedagen

Bestyrelsen og direktionen er ikke bekendt med nogen begivenheder efter 30. juni 2012, der kan få væsentlig indvirkning på Udsteders finansielle stilling eller fremtidsudsigter bortset fra gennemførelsen af Apportindskudstransaktionen, idet det dog som anført ovenfor skal iagttages, at Udsteder har aktiveret afholdte eksterne omkostninger i forbindelse med den igangværende proces knyttet til Apportindskudstransaktionen samt prospektudarbejdelse. Omkostninger indgår i regnskabsposten Periodeafgrænsningsposter. Aktivering bygges på den forudsætning, at såvel Apportindskudstransaktionen samt det efterfølgende Udbud gennemføres. Det skal understreges, at såfremt Udbuddet ikke gennemføres, vil de aktiverede omkostninger belaste Udsteders resultatopgørelse og egenkapital i perioden efter 30. juni 2012.

10. KAPITALRESSOURCER

10.1 Kapitalressourcer og pengestrømme

SmartGuys primære anvendelse af likviditet vedrører omkostninger til varekøb, distribution, markedsføring, administration, lønninger, renteudgifter på lån og tilbagebetaling på lån samt investeringer i IT- og logistikfaciliteter.

SmartGuys primære kilde til likviditet er pengestrømme fra driften samt kredit- og lånefaciliteter. Pr. 30. september 2012 havde SmartGuy likvide beholdninger på DKK 1,7 mio. samt uudnyttede kreditfaciliteter på DKK 0,2 mio. ud af en samlet kreditramme på DKK 30,0 mio.

For oplysninger om udviklingen i SmartGuys pengestrømme henvises til Prospektets del I, afsnit 9 "*Gennemgang af drift og regnskaber*".

SmartGuy anvender Nordea Bank Danmark A/S som hovedbankforbindelse.

SmartGuys lånefaciliteter udgjorde pr. 30. september 2012 DKK 30,0 mio. og omfatter variabelt forrentede kreditfaciliteter, – DKK 15,0 mio. bevilget som kassekredit og DKK 15,0 mio. bevilget som lån, der afdrages. Pr. 30. september 2012 er DKK 10,1 mio. af lånet klassificeret som langfristet gæld og DKK 5,0 mio. som kortfristet. Af kassekreditten var der var trukket DKK 14,7 mio. pr. 30. september 2012. Herudover har SmartGuy A/S lån på DKK 5,5 mio. ydet fra SmartGuy Group A/S.

SmartGuy har endvidere optaget lån pr. 30. september 2012 på DKK 31,4 mio., der omfatter variabelt og fastforrentede lånefaciliteter bestående af lån i form af prioritetsgæld i SmartGuys ejendom i Jyderup, som er ydet af Nordea Realkreditaktieselskab. Lånene er kontante rentetilpasningslån med en resterende løbetid på mellem 12 og 25 år. Den langfristede del heraf udgjorde pr. 30. september 2012 DKK 30,1 mio. og den kortfristede del DKK 1,3 mio.

SmartGuy benytter finansielle instrumenter i form af renteswaps til fastlåsning af renter og afdækker lån på DKK 30,0 mio. Pr. 30. september 2012 havde SmartGuy indgået to swap-aftaler under en bevillingsramme på DKK 6,0 mio. ydet af Nordea Bank Finland Plc. Markedsværdien af disse swap-aftaler var pr. 30. september 2012 negativ med DKK 3,8 mio.

Det Daværende SCFs kapitalberedskab består af likvide beholdninger der pr. 30. september 2012 andrager DKK 0,3 mio.

Se også Prospektets del II, afsnit 3.2 "*Kapitalisering og gældssituation*".

10.2 Lånebehov og finansieringsstruktur

Ledelsen forventer at finansiere SmartGuy koncernens aktiviteter og gennemførelsen af strategien ved anvendelse af indtjening fra driften, lån- og kreditfaciliteter samt egenkapital, herunder det opnåede provenu fra Udbuddet. Det er Ledelsens vurdering, at SmartGuy koncernen ikke har og ikke i den nærmeste fremtid vil komme til at få et væsentligt lånebehov udover nuværende lånefaciliteter. Såfremt det maksimale antal Nye Aktier tegnes og Udbuddet gennemføres, vil netto-provenuet vedrørende de Nye Aktier og eventuelle Overallokeringsaktier væsentligt styrke Ledelsens muligheder for at gennemføre den fastlagte strategi uden låneoptagelse. Dog forventer Ledelsen fortsat en vis gearing af SmartGuy koncernen med henblik på at sikre en hensigtsmæssig kapitalstruktur. Såfremt Udbuddet ikke gennemføres, og SmartGuy koncernen ikke modtager et nettoprovenu, forventer Ledelsen at tilpasse SmartGuys aktiviteter og gennemførelse af strategien til indtjeningen.

10.3 Begrænsninger i brugen af kapitalressourcer

SmartGuys kort- og langfristede lånefaciliteter indeholder vilkår om opsigelse uden varsel i tilfælde af misligholdelse, eller såfremt SmartGuys økonomiske forhold væsentligt forringes, eller der sker væsentlige ændringer i ejerforholdene. SmartGuy har i forbindelse med Apportindskudstransaktionen og Udbuddet modtaget bekræftelse fra långiverne om, at de eksisterende låne- og kreditfaciliteter ikke berøres eller anses for misligholdte som følge af disse begivenheder. SmartGuys ramme for finansielle instrumenter er ydet på vilkår om, at modparten kan kræve, at SmartGuy skal afvikle de indgåede renteswap-aftaler eller stille sikkerhed med en mark-to-market værdi i tilfælde af, at den negative markedsværdi overstiger DKK 3,6 mio. Markedsværdien var både pr. 30. juni 2012 og 30. september 2012 DKK -3,8 mio. Swap-aftalerne kan forlanges indfriet i tilfælde af misligholdelse af vilkårene, herunder ved ejerskifte.

Der kan ikke ske pantsætning af visse aktiver i SmartGuy A/S, herunder varelager, goodwill og immaterielle rettigheder, og der kan ikke ske yderligere pantsætning eller overdragelse af SmartGuy A/S' ejendom i Jyderup uden samtykke fra Nordea Bank Danmark A/S.

Herudover vurderes der ikke at være begrænsninger i brugen af kapitalressourcerne, der har eller kan få væsentlig direkte eller indirekte indflydelse på SmartGuys virksomhed.

10.4 Forventede kapitalkilder til investeringer

Ledelsen forventer at finansiere fremtidige investeringer i forbindelse med gennemførelse af strategien ved indtjening fra driften, låne- og kreditfaciliteter samt egenkapital, herunder Nettoprovenuet.

11. UDVIKLING, PATENTER OG ANDRE IMMATERIELLE RETTIGHEDER

11.1 Udvikling

SmartGuy udvikler og vedligeholder egen internet-software, som f.eks. CMS-software, business intelligence software, lager- og logistik-software m.v. SmartGuys investeringer i udvikling af software indregnes i resultatopgørelsen som personaleomkostninger og administrationsomkostninger, hvorfor disse ikke kan identificeres særskilt.

11.2 Patenter, licenser og andre immaterielle rettigheder

Som internetbaseret virksomhed er SmartGuy i vidt omfang afhængig af sine varemærker og domænenavne.

Ledelsen vurderer løbende behovet for at søge at beskytte SmartGuys immaterielle rettigheder, herunder billeder, videoklip og tekst på SmartGuys internetbutikker. SmartGuy håndhæver sine immaterielle rettigheder ud fra en nul-tolerancepolitik og monitorerer og forfølger løbende overtrædelser af sine rettigheder.

Varemærker og domænenavne

SmartGuy ejer en række varemærker og domænenavne, hvoraf nogle er i brug. SmartGuy forsøger at opnå beskyttelse ved registrering af anvendte varemærker og domænenavne i videst muligt omfang af de varemærker og domænenavne, som Ledelsen anser for at være væsentlige for SmartGuy koncernen. Tabel 6 nedenfor indeholder en oversigt over SmartGuys væsentligste varemærker.

Tabel 6. Oversigt over SmartGuys væsentligste varemærker

Varemærke	Registrering
SmartGuy	EU/Danmark
SmartGirl	EU/Danmark
SmartKids	Danmark ¹⁾
SmartSmall	EU/Danmark
SmartMen	EU
SmartSport	EU
StylePit	Danmark
	Ansøgning om registrering i EU og Tyrkiet er indgivet

1) Varemærket kan ikke registreres som EU varemærke på grund af tredjemands rettigheder

SmartGuy har på baggrund af varemærkerettighederne foretaget en række registreringer af domænenavne i bl.a. Danmark, Sverige og Tyskland og agter at søge beskyttelse af sine immaterielle rettigheder, inklusive varemærker og domænenavne i de yderligere lande, som SmartGuy planlægger at ekspandere til.

12. TRENDOPLYSNINGER

Der henvises til del I afsnit 6.2 om "*E-handelsmarkedet*".

13. FREMADRETTEDE KONSOLIDEREDE FINANSIELLE OPLYSNINGER

Ledelsens påtegning

Ledelsens forventninger til regnskabsåret 2012/13 er præsenteret i det følgende. Forventningerne er udarbejdet til brug for Prospektet. Efter Ledelsens opfattelse er forventningerne udarbejdet i henhold til den metodik og på grundlag af de væsentlige forudsætninger, der er beskrevet i Prospektets del I, afsnit 13 om "*Fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger*", samt den regnskabspraksis, der er beskrevet i samme afsnit.

Forventningerne bygger på en række forudsætninger, hvoraf SmartGuy koncernen har indflydelse på nogle og ikke på andre.

De konsoliderede forventninger til regnskabsåret 2012/13 repræsenterer Ledelsens bedste skøn pr. Prospektdatoen. Forventningerne indeholder skøn og udsagn, der er behæftet med betydelig usikkerhed.

De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra forventningerne til regnskabsåret 2012/13, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræffer som forventet, og afvigelserne kan være væsentlige.

Jyderup, 8. november 2012

SmartGuy Group A/S

Bestyrelse

Ebbe Jacobsen

Morten Windfeldt

Poul Kusk

Christian Stadil

Jacob Risgaard

Direktion

Nicolai Kærgaard

Den uafhængige revisors erklæring vedrørende de fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger for regnskabsåret 2012/13

Til læserne af dette Prospekt

Vi har undersøgt forventningerne for SmartGuy koncernen for regnskabsåret 2012/13, som er medtaget i del I, afsnit 13 om "*Fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger*" i Prospektet.

Erklæringen er alene udarbejdet til brug for aktionærer og potentielle investorer med henblik på tegning af aktier i Udsteder.

Ledelsens ansvar

Selskabets ledelse har ansvaret for at udarbejde forventningerne på grundlag af de væsentlige forudsætninger, som er oplyst i Prospektets del I, afsnit 13 om "*Fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger*", og i overensstemmelse med den for selskabet gældende regnskabspraksis, der er beskrevet i samme afsnit. Ledelsen har endvidere ansvaret for de forudsætninger, som forventningerne er baseret på.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om forventningerne på grundlag af vores undersøgelser. Vi har udført vores undersøgelser i overensstemmelse med RS3000 "Andre erklæringsopgaver med sikkerhed" og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, om forventningerne i alle væsentlige henseender er udarbejdet på grundlag af de oplyste forudsætninger og i overensstemmelse med den for selskabet gældende regnskabspraksis. Som led i vores arbejde har vi efterprøvet, om forventningerne er udarbejdet på grundlag af de oplyste forudsætninger og den for selskabet gældende regnskabspraksis, herunder kontrolleret den indre talmæssige sammenhæng i forventningerne.

Det er vores opfattelse, at de udførte undersøgelser giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at forventningerne for regnskabsåret 2012/13 i alle væsentlige henseender er udarbejdet på grundlag af de i Prospektets del I, afsnit 13 om "*Fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger*" oplyste forudsætninger og i overensstemmelse med den for selskabet gældende regnskabspraksis.

De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra de i forventningerne angivne, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige. Vores arbejde har ikke omfattet en vurdering af, om de anvendte forudsætninger er velbegrundede, eller om forventningerne kan realiseres, og vi udtrykker derfor ingen konklusion herom.

København, 8. november 2012

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jørgen Holm Andersen
statsautoriseret revisor

Christian Sanderhage
statsautoriseret revisor

Forventninger til regnskabsåret 2012/13

Ledelsen har udarbejdet forventninger for SmartGuy koncernen for regnskabsåret 2012/13. Forventningerne er baseret på en række forventninger til markedets udvikling, forudsætninger og skøn, herunder specifikke tal, som af Ledelsen anses for at være rimelige. Forventninger, forudsætninger og skøn er i sagens natur forbundet med forretningsmæssige, driftsmæssige og økonomiske usikkerheder, hvoraf en række er uden for Ledelsens kontrol, og hvor nogle hviler på fremtidige forretningsmæssige beslutninger, som muligvis vil blive ændret.

De væsentligste forventninger, forudsætninger og skøn er nærmere beskrevet nedenfor. Forventningerne er opstillet på baggrund af SmartGuy koncernens regnskabspraksis, der er i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU og som fremgår af krydsreferencetabellen under del I, afsnit 20.1, Tabel 11 "Krydsreferencetabel".

Forventningerne til regnskabsåret 2012/13 repræsenterer Ledelsens bedste skøn pr. Prospektdatoen. Forventningerne indeholder skøn og fremadrettede udsagn, der er behæftet med betydelig og væsentlig usikkerhed, bl.a. som følge af forhold, der omtales i afsnittene "*Fremadrettede udsagn*" og "*Risikofaktorer*".

De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra forventningerne til regnskabsåret 2012/13, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet, og afvigelserne kan være væsentlige.

Forventningerne for regnskabsåret 2012/13 i dette afsnit bør læses i sammenhæng med afsnittet "*Risikofaktorer*", der er inkluderet andetsteds i dette Prospekt.

Metodik og forudsætninger

Forventningerne for regnskabsåret 2012/13 er udarbejdet med udgangspunkt i en strategiplan samt i SmartGuy koncernens sædvanlige budgetprocedure, hvor der fokuseres på resultatopgørelsen og den forventede udvikling i pengestrømme. De realiserede tal pr. 30. september 2012 indgår til lige i de skønnede forventninger.

Forventningerne forudsætter, at strategiplanen gennemføres som planlagt. Realiseringen af denne strategi er med forbehold for usikkerheder og uforudsete hændelser, der ligger uden for Ledelsens kontrol, og der kan ikke gives sikkerhed for, at strategien ikke ændres, efterhånden som nye forhold bliver Ledelsen bekendt.

Nettoprovenu fra Udbuddet af de Nye Aktier (inklusive eventuelle Overallokeringsaktier) er ikke indregnet i forventningerne.

Ledelsens forventninger for SmartGuy koncernen for regnskabsåret 2012/13 er blandt andet baseret på følgende forudsætninger, som Ledelsen har indflydelse på opfyldelsen af:

- Omsætningen forventes at stige med ca. 32 %, bl.a. grundet udvikling i nye eksportmarkeder
- En væsentlig del af omkostningerne udgøres af salgsmæssige omkostninger - disse forventes fortsat i høj grad at være korreleret med omsætningen
- Administrationsomkostninger vurderes generelt at stige i takt med væksten i omsætningen
- Løn, gager m.v. forventes ligeledes at stige i takt med omsætningen, bl.a. grundet ønske om opgradering af ledelsesressourcerne eksempelvis ved ansættelse af country managers i nye markeder

Forventningerne kan dog også påvirkes af eksterne faktorer, som Ledelsen ikke har indflydelse på, herunder:

- Væsentlige ændringer i de eksisterende politiske, juridiske, skattemæssige, markedsmæssige eller økonomiske forhold (herunder faldende forbrugertillid) i de lande, hvor SmartGuy på nuværende tidspunkt driver forretning, eller som på anden måde indvirker på indtjeningen
- Ændringer i lovgivning, bestemmelser eller regler i Danmark eller noget andet land, hvor SmartGuy driver forretning, der får en væsentligt negativ indvirkning på SmartGuy koncernen
- Væsentlige ændringer i valutakurser samt renteniveaet
- Domstolens vurdering og afgørelse af tvisten mellem tidligere franchisegiver og SmartGuy A/S, som nævnt i Prospektets del I afsnit 20.5 om "*Rets- og voldgiftssager*", idet SmartGuy A/S ikke har foretaget hensættelser til et eventuelt tab på tvisten.

Forventninger til 2012/13

For regnskabsåret 2012/13 forventer Ledelsen en omsætning for SmartGuy koncernen i niveauet DKK 450 mio. samt et indtjeningsbidrag (EBITDA) i niveauet DKK 15-30 mio.

14. BESTYRELSE, DIREKTION OG NØGLEMEDARBEJDERE

SmartGuy Group A/S har et tostrengt ledelsessystem bestående af en bestyrelse og en direktion. Bestyrelsen har det overordnede ansvar for ledelsen af SmartGuy Group A/S og fører tilsyn med Direktionen. Bestyrelsens arbejde omfatter bl.a. fastlæggelsen af strategiske, regnskabsmæssige, organisatoriske og finansielle politikker samt ansættelse af Direktionen. Direktionen varetager den daglige ledelse af SmartGuy Group A/S. Bestyrelsen og Direktionen udgør SmartGuy Group A/S' ledelse ("Ledelsen"). Forretningsadressen for medlemmerne af Ledelsen inklusiv Nøglemedarbejdere er: c/o SmartGuy Group A/S, Bødkervej 5, DK-4450 Jyderup, Danmark.

14.1 Bestyrelse

I henhold til SmartGuy Group A/S' vedtægter skal Bestyrelsen bestå af mindst tre og højst fem medlemmer, der vælges af generalforsamlingen for et år ad gangen. Medlemmer af bestyrelsen, som er valgt af generalforsamlingen, afgår på hvert års ordinære generalforsamling, men kan genvælges. Bestyrelsesmedlemmer skal dog i henhold til bestyrelsens forretningsorden udtræde af bestyrelsen på generalforsamlingen i det år, hvori de fylder 70 år og kan i dette tilfælde ikke genvælges.

Bestyrelsen består p.t. af 5 generalforsamlingsvalgte medlemmer. Efter hvert års ordinære generalforsamling konstituerer bestyrelsen sig med en formand. Bestyrelsen afholder mindst 4 møder om året.

SmartGuy koncernens medarbejdere har pr. Prospektdatoen ikke foretaget valg af medlemmer til Bestyrelsen i henhold til lovgivningens regler om koncernrepræsentation af medarbejdere i bestyrelsen. Tabel 7 viser den nuværende sammensætning af Bestyrelsen:

Ebbe Pelle Jacobsen

(født 1949, dansk statsborger)

Baggrund:

Ebbe Jacobsen er direktør og professionelt bestyrelsesmedlem og er uddannet i arkitektur og international business. Ebbe har omfattende international erfaring inden for forbrugsgoder fra sine stillinger som CEO i bl.a. Delsey S.A. (Frankrig), Habitat (England og Frankrig) samt Curver (Holland). Han har tillige bl.a. været Senior VP for Bang & Olufsen og Country Manager for IKEA (Tyskland). Han har bred erfaring inden for "turn around" af virksomheder og global ekspansion, særligt i familieejede- eller iværksættervirksomheder. Ebbe har tillige erfaring med ledelse af børsnoterede virksomheder fra sin tidligere post som bestyrelsesformand i BoConcept Holding A/S og medlem af bestyrelsen i Praktiker AG og tidligere poster som bestyrelsesformand i Morpol ASA (Norge) og NetonNet AB (Sverige).

Nuværende ledelseshverv:

Ebbe er formand for bestyrelsen i SmartGuy Group A/S, SmartGuy A/S, Delsey A/S, Scandinavian Business Seating (Norge) og KVD Kvarndammen (Sverige).

Ebbe er næstformand i BoConcept Holding A/S og BoConcept A/S. Ebbe er medlem af bestyrelsen i Sportamore (Sverige) og Delsey SA (Frankrig) og er medlem af direktionen i Delsey Holding Inc.

Poster inden for de seneste fem år:

Ebbe har tidligere været formand for bestyrelsen i BoConcept Holding A/S (fratrådt 29.08.2012), BoConcept A/S (fratrådt 29.08.2012), NetonNet (Sverige) (fratrådt 24.03.2012), Morpol ASA (Norge) (fratrådt 09.01.2012) og medlem af bestyrelsen i Praktiker AG (Tyskland) (fratrådt 04.07.2012), Jørgen Møllers Fond (fratrådt 01.05.2012), Gerhard Pedersen Film A/S (fratrådt 19.08.2011, selskabet er i solvent likvidation 19.08.2011), Audionord International A/S (fratrådt 21.12.2006) og Kvik A/S (fratrådt 08.12.2009). Ebbe har tidligere været medlem af direktionen i Delsey SA (Frankrig).

Tabel 7. Bestyrelse

Navn	Funktion	Fødselsår	Dato for første indvalg	Startdato for nuværende embedsperiode	Udløb for nuværende embedsperiode
Ebbe Jacobsen	Formand for bestyrelsen	1949	Juni 2012	Oktober 2012	Oktober 2013
Morten Windfeldt	Næstformand	1962	Juni 2012	Oktober 2012	Oktober 2013
Poul Kusk	Bestyrelsesmedlem	1946	Februar 2012	Oktober 2012	Oktober 2013
Christian Stadil	Bestyrelsesmedlem	1971	Februar 2012	Oktober 2012	Oktober 2013
Jacob Risgaard	Bestyrelsesmedlem	1977	Maj 2012	Oktober 2012	Oktober 2013

Morten Windfeldt Jensen

(født 1962, dansk statsborger)

Baggrund:

Morten Windfeldt Jensen er uafhængig rådgiver og uddannet cand. polit. Morten har ledelseserfaring fra transport- og miljøvirksomheden DSV Miljø A/S som vice CEO (2009-2011) og dansk og international erfaring fra finansielle virksomheder som Director for 3i Nordic, Growth Capital, Denmark (2006-2009), som Director for Carnegie Investment Banking (1998-2006) og som Head of Equity Sales for Unibank Securities/Aros Securities, London (1995-1998). Han har erfaring med ledelse af børsnoterede virksomheder som medlem af bestyrelsen i BoConcept Holding A/S (2011-) og som næstformand for bestyrelsen i Greentech Energy Systems A/S (april 2009 – januar 2010).

Nuværende ledelseshverv:

Morten er næstformand for bestyrelsen i SmartGuy Group A/S og SmartGuy A/S, samt medlem af bestyrelsen i BoConcept Holding A/S, BoConcept A/S og Freja Transport & Logistics A/S.

Poster inden for de seneste fem år:

Morten har tidligere været medlem af bestyrelsen i DSV Transport A/S (fratrådt 07.06.2011), DSV Miljø Ejendomme A/S (fratrådt 07.06.2011), DSV Råstoffer A/S (fratrådt 07.06.2011), DSVM 1 A/S (fratrådt 07.06.2011), DSVM 2 A/S (fratrådt 07.06.2011), PVC – Stignæs Industripark A/S (fratrådt 07.06.2011), Vandrens – Stignæs Industripark A/S (fratrådt 07.06.2011), Carbogrit – Stignæs Industripark A/S (fratrådt 07.06.2011), Hedehusene Ejendomsselskab A/S (fratrådt 07.06.2011), Miljøteam A/S (fratrådt 07.06.2011), Nymølle Stenindustrier A/S (fratrådt 07.06.2011), Specialdepot A/S – Sneglerup (fratrådt 07.06.2011, selskabet er opløst ved fusion 15.05.2012), A/S Kyndby Losseplads (fratrådt 28.06.2011, i solvent likvidation), KKM Depot Gerringe A/S (fratrådt 07.06.2011), Brudehus A/S (fratrådt 28.06.2011), Holdingselskabet af 3. november 2005 A/S (fratrådt 22.10.2008, selskabet er opløst ved fusion 22.10.2008), Råstof og Genanvendelse Selskabet af 1990 A/S (fratrådt 07.06.2011), GDL Transport AB (fratrådt 20.05.2011), GKF Frakt AB (fratrådt 01.06.2011), Samfrakt i Sydøst AB (fratrådt 15.04.2011), Östgötafrakt AB (fratrådt 23.06.2011), RGS 90 AB (fratrådt 13.06.2011), RGS 90 Rönnarp AB (fratrådt 13.06.2011), MB Envirotek AB (fratrådt 15.07.2010, selskabet er opløst ved fusion 15.07.2010), NettGrinda AS (fratrådt 10.10.2011), Greentech Energy Systems A/S (fratrådt 05.01.2010), Louis Poulsen Lighting A/S (fratrådt 31.03.2009), Sushi NewCo A/S (fratrådt 01.02.2009), Sushi HoldCo A/S (fratrådt 01.02.2009), Soya Concept A/S (fratrådt 01.02.2009) og Lamp Invest Aps (fratrådt 22.10.2008, selskabet er opløst ved fusion 22.10.2008).

Morten har tidligere været medlem af direktionen i DSV Miljø A/S (fratrådt 07.06.2011), DSV Miljø Ejendomme A/S (fratrådt 07.06.2011), DSV Totalleverancer Holding A/S (fratrådt 07.06.2011, selskabet er opløst ved fusion 15.05.2012), DSV Råstoffer Holding A/S (fratrådt 07.06.2011, selskabet er opløst ved fusion 15.05.2012) og DSV Jord og Genbrug Holding A/S (fratrådt 07.06.2011, selskabet er opløst ved fusion 15.05.2012).

Poul Kusk

(født 1946, dansk statsborger)

Baggrund:

Poul Kusk har 40 års erfaring fra modetøjsbranchen. Poul har blandt andet ejet egen forretning inden for modetøj samt forestået indkøb og drift af denne. Poul Kusk har et stort netværk inden for beklædningsindustrien.

Nuværende ledelseshverv:

Poul er medlem af Bestyrelsen i SmartGuy Group A/S og bestyrelsen i SmartGuy A/S og medlem af direktionen i Kusk Investering ApS og Las Atalayas ApS.

Poster inden for de seneste fem år:

Poul har tidligere været medlem af direktionen i det tidligere Las Atalayas ApS (fratrådt 20.12.2011), der blev opløst ved spaltning til nyt Las Atalayas ApS og Kusk Investering ApS.

Christian Nicholas Stadil

(født 1971, dansk statsborger)

Baggrund:

Christian Stadil er ejer og medejer af diverse virksomheder inden for shipping, ejendomme, fødevarerbranchen samt tøj- og modebranchen gennem firmaet Hummel A/S. Stadil gennemførte i Hummel A/S en brand-turnaround og har herfra en stor indsigt i modebranchen. Christian Stadil sidder herudover i diverse eksterne bestyrelser og tænketanke, skriver bøger og holder foredrag.

Nuværende poster:

Christian er formand for bestyrelsen i Thornico IT A/S, Hummel A/S, Hummel International A/S, Hummel International, Sport & Leisure A/S og Foodit A/S.

Christian er medlem af bestyrelsen i SmartGuy Group A/S, SmartGuy A/S, Thornico A/S, ApS JUNI (tidl. Thor Shipping ApS), Thor Skibsinvestering A/S, Thorco Shipping A/S, Komplementaranpartsselskabet Thor Shipinvest I, Komplementaranpartsselskabet Thor Shipinvest II, Komplementaranpartsselskabet Thor Shipinvest VI, Komplementaranpartsselskabet Thor Ship I, Komplementaranpartsselskabet Thor Ship II, Komplementarselskabet Thor Ship III ApS, Thor Shipinvest I

K/S, Thor Shipinvest II K/S, Thor Shipinvest VI K/S, Thor Ship I K/S, Thor Ship II K/S, Thor Ship III K/S, Komplementarselskabet Thorco Amber ApS, Thorco Amber K/S, Komplementarselskabet Thorco Atlantic ApS, Thorco Atlantic K/S, Stanico A/S, Jakkai A/S, Lactosan A/S, Lactosan-Sanovo Holding A/S, Sanovo Foods A/S, Sanovo Process Solutions A/S, Sanovo Projects A/S, Sanovo International A/S, Sanovo Biotech A/S, Sanovo Technology A/S, Danovo A/S, West-Star Holland A/S, West-Star International A/S, West-Star Italy A/S, Partnerships A/S, Lysozyme A/S og Mount Baldy A/S.

Christian er medlem af direktionen i Thornico A/S, ApS JUNI 2012 (tidl. Thor Shipping ApS), Thor Skibsinvestering A/S, Stanico A/S, Lactosan-Sanovo Holding A/S, Lysozyme A/S, China Egg Products ApS og Mount Baldy A/S.

Poster inden for de seneste fem år:

Christian har tidligere været formand for bestyrelsen i Thor Shipinvest V K/S (fratrådt 26.06.2008) og har tidligere været medlem af bestyrelsen i Environmental Solutions A/S (fratrådt 11.05.2011), Komplementarselskabet af 22. november 1997 A/S (fratrådt 05.04.2011, selskabet er opløst ved solvent likvidation 05.04.2011), Thor Sofia K/S, (fratrådt 13.12.2010, selskabet er ophørt 13.12.2010), Engodsag.dk A/S (fratrådt 28.09.2009, selskabet er ophørt efter konkurs 14.11.2011), K/S Thor Eagle (fratrådt 18.06.2008, selskabet er ophørt 18.06.2008), Travel House Group A/S (fratrådt 28.04.2009), Thor Simba K/S (fratrådt 07.01.2009, selskabet er ophørt 07.01.2009), Aktieselskabet af 12. Maj 1993 (fratrådt 22.08.2008, opløst ved likvidation 30.09.2008) og Sofia A/S (fratrådt 22.08.2008, opløst ved likvidation 17.12.2008).

Christian er tidligere medlem af direktionen i Environmental Solutions A/S (fratrådt 11.05.2011) og Thornico IT A/S (fratrådt 22.11.2010).

Jacob Risgaard Eriksen
(født 1977, dansk statsborger)

Baggrund:

Jacob Risgaard Eriksen er uddannet fotograf og har en uddannelse som AV Assistent fra Medieskolen i Esbjerg. Jacob har arbejdet med e-handel siden 1996 og er dermed en af de personer i Skandinavien, som har den længste erfaring inden for markedsføring og salg via internettet. I 2002 blev hans selskab DVDstrax noteret på OTC listen i Norge. Jacob er medejer af Skandinaviens største forhandler af elektronisk underholdning, Entertainment Trading, som bl.a. ejer siden Coolshop.com.

Jacob fungerer som Coolshops ansigt udadtil og står til dagligt for markedsføring, design og PR. Derudover har Jacob bestyrelsespost i Europas største karneval samt en bestyrelsespost i NS System A/S.

Nuværende poster:

Jacob er medlem af bestyrelsen i SmartGuy Group A/S, SmartGuy A/S, NS System A/S og medlem af direktionen i Don-One ApS og JR Holdings ApS.

Poster inden for de seneste fem år:
Ingen.

14.2 Direktionen

Bestyrelsen har ansat Nicolai Kærgaard som adm. direktør. Nicolai Kærgaard er registreret som direktør hos Erhvervsstyrelsen og udgør direktionen i SmartGuy Group A/S ("Direktionen").

Direktionen varetager den daglige ledelse af SmartGuy Group A/S i henhold til Bestyrelsens retningslinjer og anvisninger.

Nicolai Dines Kærgaard
(født 1973, dansk statsborger)

Udover sin stilling som adm. direktør i SmartGuy Group A/S, som han tiltrådte i februar 2012, er Nicolai Kærgaard direktør i SmartGuy A/S med ansvar for markedsføring og kundeservice.

Baggrund:

Nicolai Kærgaard er uddannet cand.merc. i finansiering og regnskab fra Copenhagen Business School og har en baggrund som porteføljemanager i BankInvest som ansvarlig for en portefølje af ca. 40 selskaber inden for IT-sektoren. Nicolai Kærgaard var ansvarlig for noteringen af BankInvest IT Aktier på OMX Copenhagen Stock Exchange (nu NASDAQ OMX Copenhagen A/S). I SmartGuy har Nicolai Kærgaard det overordnede ansvar for at sikre, at SmartGuy får besøgende og kunder. Det inkluderer blandt andet at sikre, at SmartGuy indgår partneraftaler, markedsføringsaftaler og affiliate-aftaler.

Nuværende poster:

Udover posten som direktør i SmartGuy Group A/S, er Nicolai medlem af direktionen i NK Invest ApS.

Poster inden for de seneste fem år:

Nicolai har tidligere været medlem af bestyrelsen i SmartGuy Group A/S (fratrådt 26.04.2012), SmartGuy A/S (fratrådt 15.05.2012) og Consendo Systems A/S (fratrådt 15.05.2011).

14.3 Nøglemedarbejdere

Nøglemedarbejdere omfatter foruden Direktionen Christian Bjerre Kusk, Peter Grand og Kenneth Pedersen ("Nøglemedarbejdere").

Christian Bjerre Kusk, adm. direktør i SmartGuy A/S
(født 1972, dansk statsborger)

Baggrund:

Christian Bjerre Kusk har en baggrund og uddannelse fra shippingbranchen (Bidsted). I mere end 15 år har Christian Bjerre Kusk været involveret i tøjbranchen. I SmartGuy har

Christian Bjerre Kusk det overordnede ansvar for, at SmartGuy har de rigtige varer på hylderne. Det inkluderer blandt andet at sikre, at SmartGuy har de rigtige leverandøraftaler, en tilfredsstillende bruttoavance, omsætningshastighed på lageret, samt at pengebinding i lager begrænses. Derudover har Christian Bjerre Kusk et administrativt ledelsesansvar for hele SmartGuy A/S som SmartGuy A/S' adm. direktør og tegningsberettiget (registreret i Erhvervsstyrelsen).

Nuværende poster:

Christian er medlem af direktionen i SmartGuy A/S og medlem af direktionen i Kusk Investering ApS og Las Atalayas ApS.

Poster inden for de seneste fem år:

Christian har tidligere været medlem af bestyrelsen i SmartGuy Group A/S (fratrådt 26.04.2012) og SmartGuy A/S (fratrådt 15.05.2012) og direktionen i det tidligere Las Atalayas ApS (fratrådt 20.12.2011), der blev opløst ved spaltning til nyt Las Atalayas ApS og Kusk Investering ApS.

Peter Grand, Chief Operating Officer (COO) i SmartGuy A/S

(født 1968, dansk statsborger)

Baggrund:

Peter Grand er uddannet Produktionsingeniør med en HD i organisation og ledelse. Peter Grand har en baggrund fra IT-branchen (NNIT A/S) og den farmaceutiske branche (Novo Nordisk A/S), hvor han de seneste 10 år har arbejdet som leder af diverse forretningsområder inden for IT. Peter Grand har ligeledes 10 års erfaring inden for produktion og logistik. I SmartGuy er Peter Grand overordnet ansvarlig for lager & logistik, IT, samt økonomi & HR. Det inkluderer blandt andet at sikre, at SmartGuys IT-plattform er baseret på nyeste teknologier, er brugervenlig og har et højt sikkerhedsniveau. Ligeledes har Peter Grand ansvaret for kontinuerligt at optimere SmartGuys forsyningskæde.

Nuværende ledelseshverv:

Ingen.

Poster inden for de seneste fem år:

Ingen.

Kenneth Pedersen, økonomichef i SmartGuy A/S

(født 1962, dansk statsborger)

Baggrund:

Kenneth Pedersen har en baggrund som økonomichef hos Isabella Smith A/S, hvor han i 6 år drev hele økonomien, bogholderiet samt bidrog til strategien for og udviklingen af e-handelsvirksomheden. Før det var Kenneth Pedersen controller hos Expert Radio & TV i København. Kenneth Pedersen har også erfaring fra FN som Military Observer. I SmartGuy driver Kenneth Pedersen økonomi- og HR-afdelingen og har blandt ansvaret for udrulning, drift og sikring af betalingsløsninger i de lande som SmartGuy entrerer.

Nuværende ledelseshverv:

Ingen.

Poster inden for de seneste fem år:

Ingen.

14.4 Erklæring om tidligere levned for Bestyrelsen, Direktionen og Nøglemedarbejdere

Inden for de sidste fem år er eller har ingen medlemmer af Bestyrelsen, Direktionen eller andre Nøglemedarbejdere 1) blevet dømt i forbindelse med svigagtige lovovertrædelser; 2) været genstand for offentlige anklager og/eller offentlige sanktioner fra myndigheder eller tilsynsorganer (herunder udpegede faglige organer) og ingen domstol har tidligere frakendt nogle af disse personer retten til at fungere som medlem af en udsteders bestyrelse, direktion eller tilsynsorgan eller at fungere som en leder af en udsteder indenfor de seneste fem år.

Inden for de sidste fem år er eller har ingen medlemmer af Bestyrelsen, Direktionen eller andre Nøglemedarbejdere, deltaget i bestyrelsen, direktionen, tilsynsorganer eller anden ledelse af selskaber, som har indledt konkursbehandling, bobehandling eller som er trådt i likvidation, bortset fra som angivet ovenfor.

14.5 Erklæring om familierelationer og interessekonflikter

Bestyrelsesmedlem Christian Stadil er indirekte ejer af Hummel A/S, der er leverandør til SmartGuy. Det er Ledelsens opfattelse, at samhandlen sker på markedsvilkår.

Bestyrelsesmedlem, Poul Kusk, Nøglemedarbejder, Christian Bjerre Kusk, og medlem af Direktionen, Nicolai Kærgaard, ejer samtlige aktier i Hovedaktionærerne.

Derudover foreligger der ikke nogen aktuel eller potentiel interessekonflikt mellem Bestyrelsens, Direktionens og Nøglemedarbejdernes pligter og deres private interesser eller andre pligter.

Der eksisterer familierelationer mellem nogle af medlemmerne af Bestyrelsen, Direktionen og Nøglemedarbejdere, idet Poul Kusk er far til Christian Bjerre Kusk, og Nicolai Kærgaard er fætter til Christian Bjerre Kusk og nevø til Poul Kusk.

Der er ingen aftaler eller forståelse med større aktionærer, kunder, leverandører eller øvrige, hvorefter en person er blevet medlem af Bestyrelsen eller Direktionen, eller er blevet leder. Poul Kusk er blevet medlem af Bestyrelsen i kraft af sin indirekte ejerandel af Udsteder.

15. VEDERLAG OG GODER

15.1 Vederlag til Bestyrelsen

Bestyrelsen honoreres med et fast kontant vederlag, der årligt fastsættes og godkendes af generalforsamlingen forud for det igangværende regnskabsår. Bestyrelsen er ikke omfattet af bonus- eller optionsordninger.

I regnskabsåret 2012 (forkortet regnskabsår) udgjorde vederlaget til bestyrelsen i Det Daværende SCF samlet DKK 0. Generalforsamlingen godkendte på den ordinære generalforsamling den 31. oktober 2012 et honorar til bestyrelsens medlemmer for 2012 på DKK 80.000. pr. menigt medlem, DKK 300.000 til bestyrelsesformanden og DKK 200.000 til næstformanden.

SmartGuy koncernen har ikke ydet lån til eller stillet nogen form for garanti til fordel for noget medlem af Bestyrelsen. SmartGuy koncernen har ingen forpligtelser til at udbetale pensioner, fratrædelsesgodtgørelser eller lignende ydelser til Bestyrelsen efter udløbet af tjenesteforholdet og har derfor ikke afsat beløb hertil i regnskabet.

15.2 Vederlag til Direktionen

Bestyrelsen vurderer løbende Direktionens aflønningsforhold.

I regnskabsåret 2012 (forkortet regnskabsår) udgjorde aflønningen af den daværende direktion i Det Daværende SCF DKK 0,6 mio.

Det forventes, at aflønning af Direktionen i regnskabsåret 2012/13 vil udgøre DKK 0, idet Nicolai Kærgaard ikke modtager separat vederlag for sin stilling som adm. direktør i Udsteder men alene for sin stilling som direktør i SmartGuy A/S. Vederlag til Nicolai Kærgaard er inkluderet i det samlede vederlag til Nøglemedarbejdere som beskrevet i del I, afsnit 15.3 om "Vederlag til Nøglemedarbejdere", nedenfor.

Direktøren kan opsiges ansættelsesforholdet med 6 måneders varsel, og SmartGuy Group A/S kan opsiges ansættelsesforholdet med 12 måneders varsel. Direktøren er underlagt en konkurrenceklausul, der gælder i 2 år fra det tidspunkt, hvor direktøren ikke længere oppebærer løn fra SmartGuy A/S, mod kompensation.

Direktionens ansættelsesforhold, herunder aflønning og fratrædelsesvilkår, vurderes at være i overensstemmelse med sædvanlig standard for stillinger af denne karakter.

Direktionen er ikke berettiget til nogen form for vederlag ved afslutningen af hvervet som direktør, bortset fra løn i opsigelsesperioden og eventuel kompensation for konkurrenceklausul, se ovenfor.

SmartGuy koncernen har ikke afsat eller hensat beløb til pensionsydelse, aftrædelsesordninger eller lignende for Direktionen og har ingen forpligtelser hertil på nuværende tidspunkt.

SmartGuy koncernen har ikke ydet lån, stillet sikkerhed eller påtaget sig andre forpligtelser overfor eller på vegne af Direktionen.

15.3 Vederlag til Nøglemedarbejdere

Vederlaget til Nøglemedarbejdere og medlem af Direktionen, Nicolai Kærgaard, udgjorde i 2011/12 DKK 3,1 mio. og forventes i 2012/13 at udgøre DKK 3,1 mio., inklusive sædvanlige personalegoder som bidragsbaseret pensionsordning, mobiltelefon og internetforbindelse.

Nøglemedarbejdere, bortset fra Christian Bjerre Kusk og Nicolai Kærgaard, deltager i SmartGuy A/S' bonusordning for medarbejdere, se afsnittet "Medarbejdere – Incitamentsordning for medarbejdere". I 2011/12 udgjorde den samlede bonus til Nøglemedarbejdere DKK 89.400.

Nøglemedarbejdere og medlem af Direktionen, Nicolai Kærgaard, kan opsiges deres ansættelsesforhold med et varsel på mellem 1 og 6 måneder, og SmartGuy A/S kan opsiges ansættelsesforholdet med mellem 3 og 12 måneders varsel. Medlem af Direktionen, Nicolai Kærgaard, og Nøglemedarbejdere bortset fra Kenneth Pedersen, er underlagt konkurrenceklausuler, der gælder i 2 år fra det tidspunkt, hvor medarbejderen ikke længere oppebærer løn fra SmartGuy A/S, mod eller uden kompensation.

De enkelte Nøglemedarbejdere er ikke berettiget til nogen form for vederlag ved afslutningen af deres stilling bortset fra løn i opsigelsesperioden og eventuel kompensation for konkurrenceklausul, se ovenfor.

SmartGuy koncernen har ikke afsat eller hensat beløb til pensionsydelse, aftrædelsesordninger eller lignende for Nøglemedarbejdere og har ingen forpligtelser hertil på nuværende tidspunkt.

SmartGuy koncernen har ikke ydet lån, stillet sikkerhed eller påtaget sig andre forpligtelser overfor eller på vegne af Nøglemedarbejdere.

16. BESTYRELSENS, DIREKTIONENS OG NØGLEMEDARBEJDERNES ARBEJDSPRAKSIS

16.1 Bestyrelsens arbejdspraksis

Bestyrelsens udførelse af sit hverv er fastlagt i en forretningsorden, der indeholder regler om fordeling af beføjelser og forpligtelser mellem Bestyrelsen og Direktionen. Bestyrelsens udførelse af sit hverv er endvidere fastlagt i anbefalingerne om god selskabsledelse for så vidt angår de anbefalinger, som SmartGuy Group A/S følger, se nedenfor.

Bestyrelsen varetager den overordnede strategiske ledelse af SmartGuy Group A/S og fastlægger koncernens overordnede mål og strategi samt godkender de overordnede budgetter og handlingsplaner. Derudover fører bestyrelsen i generel forstand tilsyn med direktionen og fører kontrol med, at det ledes på forsvarlig vis og i overensstemmelse med gældende lovgivning og vedtægterne. Endvidere fastlægger Bestyrelsen SmartGuy koncernens politikker for operationel og finansiell rapportering og risikostyring, ligesom bestyrelsen løbende vurderer SmartGuy koncernens kapitalbehov og hvorvidt SmartGuy Group A/S' kapital- og aktiestruktur er hensigtsmæssig henset til SmartGuy Group A/S' drift.

De generelle retningslinjer for bestyrelsens arbejder inklusiv formandens opgaver og pligter er fastlagt i en forretningsorden, som mindst en gang årligt gennemgås, og hvis nødvendigt, tilpasses bestyrelsens arbejdspraksis og SmartGuy Group A/S' behov. Forretningsordenen indeholder bl.a. procedurer for indkaldelse til bestyrelsesmøder, adgang til materiale der skal behandles på bestyrelsesmødet, rapportering fra direktionen, bestyrelsens arbejdsform mv.

Der planlægges afholdt mindst 4 ordinære bestyrelsesmøder årligt, og derudover når der er behov.

16.2 Bestyrelsesudvalg

Bestyrelsen har ikke nedsat bestyrelsesudvalg.

16.3 Corporate governance

Udsteder følger i det væsentligste anbefalingerne for god selskabsledelse, som Komitéen for god selskabsledelse offentliggjorde den 16. august 2011.

For de anbefalinger, som Udsteder ikke følger, er der i overensstemmelse med NASDAQ OMX Copenhagens "følg eller forklar"-princip, redegjort nærmere herfor i forbindelse med aflæggelse af årsrapport for 2012 (forkortet regnskabsår) for Det Daværende SCF. Den fuldstændige redegørelse kan findes på Udsteders hjemmeside (www.smartguygroup.dk). Nedenfor gengives forklaringen for de dele af anbefalingerne som ikke følges, idet nedenstående henvisninger er til anbefalinger.

Anbefalingen om, at bestyrelsen har vedtaget en politik for Udsteders samfundsansvar, følges ikke. Henset til Udsteders størrelse og aktiviteter er det ikke fundet relevant at udarbejde en sådan politik.

Anbefalingen om, at oplysninger til markedet skal offentliggøres på både dansk og engelsk, følges ikke. Alt materiale offentliggøres som udgangspunkt dansk, da Ledelsen vurderer, at dette er tilstrækkeligt givet Udsteders nuværende aktionærkreds.

Anbefalingen om, at Udsteder offentliggør kvartalsrapporter, følges ikke. Udsteder offentliggør udelukkende periodemeddelelser, da Ledelsen vurderer, at dette er tilstrækkeligt givet Udsteders nuværende aktiviteter. Anbefalingen om, at der udarbejdes en arbejds- og opgavebeskrivelse af formandens opgaver, pligter og ansvar, følges ikke, da formandens opgaver er beskrevet i Udsteders forretningsorden.

Anbefalingen om, at kompetencebeskrivelsen for Ledelsen offentliggøres på Udsteders hjemmeside, følges ikke. Ledelsen vurderer løbende, om Udsteders ledelsesmedlemmer har de rette kompetencer i forhold til Udsteders drift, udvikling og strategi.

Anbefalingen om, at der skal redegøres om reglerne for medarbejdervalg på Udsteders hjemmeside, følges ikke. Der er ikke anmodet om medarbejderrepræsentation i Udsteders bestyrelse.

Anbefalingerne om nedsættelse og komposition af bestyrelsesudvalg følges ikke. Henset til Udsteders størrelse er der ikke fundet behov for nedsættelse af komitéer og udvalg.

Anbefalingen om, at vederlagsaftaler for direktionen indeholder "claw back"-klausuler følges ikke. Ledelsen vurderer, at Udsteder vil have ret til at kræve hel eller delvis tilbagebetaling på grundlag af almindelige regler under dansk ret.

16.4 Retningslinjer for incitamentsaflønnning

Inden Hovedaktionærernes erhvervelse af aktiemajoriteten i Det Daværende SCF, havde Det Daværende SCF tidligere bestyrelse vedtaget et sæt overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af bestyrelsen og direktionen, som blev godkendt af Det Daværende SCFs generalforsamling den 27. marts 2008. Den nye Bestyrelse i Udsteder har indtil videre vurderet, at der ikke er behov for ændringer af de godkendte overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning.

Bestyrelsen og Direktionen er pr. Prospektdatoen ikke omfattet af ordninger med incitamentsaflønnning.

17. MEDARBEJDERE

Tabel 8. Gennemsnitligt antal fuldtidsmedarbejdere i SmartGuy

	2011/12	2010/11	2009/10
Gennemsnitligt antal fuldtidsmedarbejdere*	143	106	101

*Gennemsnit baseret på opgørelse af ATP-bidrag

SmartGuy A/S havde pr. Prospektdatoen 175 fuldtidsansatte samt 58 ungarbejdere på deltid. Derudover anvendte SmartGuy A/S pr. Prospektdatoen 13 IT konsulenter og havde i oktober 2012 gennemsnitligt ca. 15 vikarer.

SmartGuy har ikke oplevet strejker eller andre faglige aktioner fra medarbejdernes side og vurderer, at forholdet til medarbejderne er godt.

17.1 Overenskomstforhold

SmartGuy er som medlem af Dansk Erhverv forpligtet efter Landsoverenskomsten for Kontor og Lager mellem Dansk Erhverv og HK. Overenskomsten omfatter alle SmartGuys måneds- og timelønnede, der udfører arbejde inden for overenskomstens område. Overenskomsten er udtryk for, hvad der i Danmark anses for sædvanlige løn- og ansættelsesvilkår inden for det pågældende område. SmartGuy overholder de generelle overenskomstmæssige forpligtelser.

17.2 Aktiebeholdninger

Nedenstående oversigt viser Bestyrelsens, Direktionens og Nøglemedarbejders direkte og indirekte besiddelser af Aktier pr. Prospektdatoen.

Se i øvrigt også del I, afsnit 18 om "Større aktionærer".

17.3 Incitamentsprogrammer for medarbejdere

Aktiebaseret incitamentsprogram

Under et tidligere gældende warrantprogram har bestyrelsen i Det Daværende SCF tildelt aktietegningsretter (warrants), der giver tegning af nye aktier i Udsteder. Pr. 30. juni 2012 udestod i alt 59.475 ikke-udnyttede warrants, der samlet giver ret til tegning af 59.475 Aktier.

Tabel 9. Bestyrelsens, Direktionens og Nøglemedarbejders aktiebeholdning pr. Prospektdatoen

	Aktier ejet pr. Prospektdatoen
Bestyrelsen	
Ebbe Jacobsen ⁴	0
Morten Windfeldt ⁴	0
Poul Kusk ¹	36.699.126
Christian Stadil ⁴	0
Jakob Risgaard ⁴	0
Bestyrelsen i alt	36.699.126
Direktionen	
Nicolai Kærgaard ²	84.211.929
Direktionen i alt	84.211.929
Nøglemedarbejdere	
Christian Bjerre Kusk ³	86.182.989
Peter Grand	0
Kenneth Pedersen	0
Nøglemedarbejdere i alt	86.182.989
I alt	207.094.044

1 Poul Kusk ejer indirekte 36.699.126 aktier som følge af Poul Kusks 70 % ejerandel i Kusk Investering ApS og 27,12 % ejerandel i Las Atalayas ApS.

2 Nicolai Kærgaard ejer indirekte 84.211.929 aktier gennem det 100 % ejede NK Invest ApS.

3 Christian Bjerre Kusk ejer indirekte 86.182.989 som følge af Christian Bjerre Kusks 30 % ejerandel i Kusk Investering ApS og 72,88 % ejerandel i Las Atalayas ApS.

4 Følgende medlemmer af Bestyrelsen: Ebbe Jacobsen, Morten Windfeldt, Christian Stadil og Jacob Risgaard, der pr. Prospektdatoen ikke er aktionærer i Udsteder, har over for Udsteder indikeret at have interesse i at deltage i Udbuddet.

Alle tildelte warrants er modnet til udnyttelse pr. Prospektdatoen. Warrants kan udnyttes til tegning i en periode på 21 dage efter offentliggørelse af hel- eller delårsrapport og udløber efter offentliggørelse af halvårsrapporten i det andet år efter, at de sidste tegningsretter i en tildeling er modnet. Den seneste udnyttelsesperiode for udestående warrants er 21 dage efter offentliggørelse af halvårsrapporten 2014. Pr. 30. juni 2012 var den vægtede gennemsnitlige resterende udnyttelsesperiode på 1 år.

Udnyttelseskursen for udestående warrants er mellem DKK 6,80 og DKK 85,94. Pr. 30. juni 2012 var den gennemsnitlige udnyttelseskurs for udestående warrants på DKK 59,40 pr. warrant. Antallet og/eller udnyttelseskursen for tildelte warrants skal justeres blandt andet i tilfælde af kapitalforhøjelse til under markedskurs, udstedelse af konvertible obligationer, fondsaktieemissioner og andre ændringer i kapitalforholdene til favørkurs.

Den tidligere gældende bemyndigelse i vedtægterne til at udstede warrants er udløbet, og der består derfor pr. Prospektdatoen ikke nogen bemyndigelse til at udstede yderligere warrants.

Ikke-aktiebaseret incitamentsprogram

SmartGuy A/S har indført et aflønningsinstrument ("MBO Systemet") i henhold til hvilket visse medarbejdere, herunder nøglemedarbejdere, kan optjene en kontant kvartalsbonus baseret på opfyldelse af individuelle målsætninger.

Medarbejderne omfattet af MBO'en fastsætter i samarbejde med relevante kollegaer målsætninger for et kommende kvartal. Hvert mål skal vægtes baseret på den vigtighed/prioritet, som målet har for virksomhedens overordnede målsætning, og skal medvirke til at optimere den enkeltes ressourcedisponering.

Efter afslutning af det pågældende kvartal, skal målopfyldelse vurderes af medarbejderen, og den pågældendes nærmeste forestående og kvartalsbonus beregnes på baggrund af resultatet heraf.

Størrelsen af bonus kan udgøre mellem DKK 3.000 – 15.000 pr. kvartal pr. medarbejder.

17.4 Pension

SmartGuy A/S har indgået aftale med PFA som pensionsleverandør. De overenskomstmæssigt fastsatte pensionsbidrag bliver således indbetalt til PFA, og SmartGuy A/S har derved ingen risiko for uafdækkede forsikringsforpligtelser.

18. STØRRE AKTIONÆRER

Pr. Prospektdatoen har SmartGuy Group A/S ca. 1.000 aktionærer.

Følgende har i overensstemmelse med Værdipapirhandelslovens § 29 indberettet, at de ejer mere end 5 % af Aktierne:

- Las Atalayas ApS: 49,33 %
- NK Invest ApS: 36,12 %
- Bestseller: 10,01 %

Derudover har Kusk Investering ApS oplyst, at Kusk Investering ApS ejer 3,37 % af Aktierne (Las Atalayas ApS, NK Invest ApS og Kusk Investering ApS benævnes tilsammen "Hovedaktionærerne").

Nedenstående tabel angiver visse oplysninger vedrørende Hovedaktionærernes og Bestsellers ejerskab af aktier i SmartGuy Group A/S pr. Prospektdatoen:

- Fordelingen pr. Prospektdatoen,
- fordeling korrigeret for virkningen af salget af Nye Aktier i Udbuddet og
- fordeling korrigeret for virkningen af salget af Nye Aktier i Udbuddet og eventuel fuld udnyttelse af Overallokeringsretten.

Udover at være aktionær i SmartGuy Group A/S er Bestseller en af SmartGuys større leverandører.

Større aktionærer har samme stemmerettigheder som øvrige aktionærer.

På Prospektdatoen ejes Kusk Investering ApS af Poul Kusk (70 %) og Christian Bjerre Kusk (30 %), Las Atalayas ApS af Poul Kusk (27,12 %) og Christian Bjerre Kusk (72,88 %) og NK Invest ApS ejes af Nicolai Kærgaard (100 %).

Efter gennemførelsen af Udbuddet vil Nicolai Kærgaard indirekte igennem det 100 % ejede NK Invest ApS eje 84.211.929 Aktier, svarende til en 30,27 % og 29,64 % ejerandel henholdsvis før og efter en eventuel fuld udnyttelse af Overallokeringsretten. Poul Kusk vil indirekte igennem sin 70,0 % ejerandel af Kusk Investering ApS og sin 27,12 % ejerandel af Las Atalayas ApS eje 36.699.126 Aktier, svarende til en 13,19 % og 12,92 % ejerandel henholdsvis før og efter en eventuel fuld udnyttelse af Overallokeringsretten. Christian Bjerre Kusk vil indirekte igennem sin 72,88 % ejerandel af Las Atalayas ApS og sin 30,0 % ejerandel af Kusk Investering ApS eje 86.182.989 Aktier, svarende til en 30,98 % og 30,33 % ejerandel henholdsvis før og efter en eventuel udnyttelse af Overallokeringsretten. Bestseller koncernen vil igennem Aktieselskabet af 14.10.2010 eje 27.787.853 Aktier, svarende til 9,99 % før en eventuel udnyttelse af Overallokeringsretten og 28.387.253 Aktier, svarende til 9,99 % efter en eventuel fuld udnyttelse af Overallokeringsretten.

Se i øvrigt også del I, afsnit 17.2 om "Aktiebeholdninger".

Udsteder er ikke bekendt med, at Udsteder direkte eller indirekte ejes eller kontrolleres af andre. Der er ikke iværksat foranstaltninger med henblik på at hindre, at en kontrollerende indflydelse misbruges. Udsteder er ikke bekendt med aftaler, der senere kan medføre, at andre overtager kontrollen med Udsteder.

Tabel 10. Hovedaktionærernes og Bestsellers ejerskab af Aktier i SmartGuy Group A/S

	Aktier ejet pr. Prospektdatoen		Aktier ejet efter Udbuddet, hvis Udbuddet tegnes fuldt ud men før eventuel udnyttelse af Overallokeringsretten		Aktier ejet efter Udbuddet, hvis Udbuddet tegnes fuldt ud og efter eventuel udnyttelse af Overallokeringsretten	
	Antal	%	Antal	%	Antal	%
Kusk Investering ApS	7.867.296	3,37%	7.867.296	2,83%	7.867.296	2,77%
Las Atalayas ApS	115.014.819	49,33%	115.014.819	41,35%	115.014.819	40,48%
NK Invest ApS	84.211.929	36,12%	84.211.929	30,27%	84.211.929	29,64%
Hovedaktionærerne i alt	207.094.044	88,82%	207.094.044	74,45%	207.094.044	72,88%
Bestseller	23.343.750	10,01%	27.787.853	9,99%	28.387.253	9,99%
I alt	230.437.794	98,83%	234.881.897	84,44%	235.481.297	82,87%

19. TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

SmartGuy A/S har i perioden fra 1. oktober 2012 og frem til Prospektdatoen og i regnskabsperioderne 1. juli 2012 – 30. september 2012, 1. juli 2011 – 30. juni 2012, 1. juli 2010 – 30. juni 2011 og 1. juli 2009 – 30. juni 2010 haft nedenstående transaktioner med nærtstående parter (udover udlodning af udbytte).

Nicolai Kærsgaard har via ejerskab i NK Invest ApS og Christian Bjerre Kusk har via ejerskab af Las Atalayas ApS og Kusk Investering ApS i perioden frem til 30. september 2012 været nærtstående parter i forhold til SmartGuy A/S og ansat i selskabet. De har i perioden 1. oktober 2012 og frem til Prospektdatoen, i perioden 1. juli 2011 – 30. september 2012 og i regnskabsårene 2011/12, 2010/11 og 2009/10 samlet modtaget vederlag på henholdsvis DKK 0,2 mio., DKK 0,4 mio., DKK 1,6 mio., DKK 2,4 mio. og DKK 1,2 mio.

Christian Stadil har siden 10. januar 2012 været bestyrelsesmedlem i SmartGuy A/S. Som følge heraf skal varetransaktioner mellem Hummel A/S og SmartGuy A/S anføres. Varetransaktionerne har for perioderne 1. oktober 2012 og frem til Prospektdatoen, 1. juli 2012 – 30. september 2012 og 10. januar 2012 – 30. juni 2012 andraget henholdsvis DKK 2,2 mio., DKK 4,4 mio. og DKK 5,7 mio.

Der henvises i øvrigt til beskrivelsen af Tegningen, Apportindskudstransaktionen og aftalerne i forbindelse med Bestsellers investering i SmartGuy A/S og SmartGuy Group A/S, se Prospektets del I, afsnit 5.5. Efter Apportindskudstransaktionens gennemførelse er SmartGuy Group A/S nærtstående med kontrol over SmartGuy A/S.

20. OPLYSNINGER OM UDSTEDERS AKTIVER OG PASSIVER, FINANSIELLE STILLING OG RESULTATER

20.1 Historiske regnskabsoplysninger

De yderligere oplysninger, der udtrykkeligt er anført i nedenstående tabel, er indarbejdet ved henvisning i Prospektet, jævnfør artikel 28 i Prospektforordningen og § 19, stk. 2 i Prospektbekendtgørelsen. Direkte og indirekte henvisninger i rapporterne til andre dokumenter eller hjemmesider er ikke indarbejdet i Prospektet ved henvisning og udgør ikke en del af Prospektet. Rapporterne gælder kun pr. datoen for deres respektive offentliggørelse og er ikke siden blevet opdateret og er i nogle tilfælde blevet overflødiggjort af oplysningerne i Prospektet. Potentielle investorer bør antage, at oplysningerne i Prospektet samt de oplysninger, som Udsteder indarbejder ved henvisning, alene er korrekte pr. datoen for dokumentets egen datering.

SmartGuy koncernens virksomhed, finansielle stilling, pengestrømme og resultater har ændret sig siden disse datoer.

Potentielle investorer opfordres til at læse oplysninger, der er medtaget i Prospektet ved henvisning i lyset af de forhold, der er angivet i afsnittene "Fremadrettede udsagn" og "Risikofaktorer", der er inkluderet andetsteds i dette Prospekt.

Nedenstående oplysninger integreres i Prospektet ved henvisning, idet materialet ligger til gennemsyn på SmartGuy Group A/S' adresse; Bødkervej 5, 4450 Jyderup og på SmartGuy Group A/S' hjemmeside www.smartguygroup.dk. SmartGuy Groups hjemmeside udgør ikke en del af dette Prospekt.

Tabel 11. Krydsreferencetabel

SmartGuy A/S	2011/12	2010/11	2009/10
Oplysningselement	Side(r)	Side(r)	Side(r)
Ledelsesberetning	4-17	7-9	7-8
Selskabsoplysninger	53	2-3	3
Ledelsespåtegning	24	4	4-5
Den uafhængige revisors påtegning	25	5-6	6
Anvendt regnskabspraksis	26-32	10-14	9-10
Totalindkomst-/Resultatopgørelse	19	15	11
Balance	20-21	16-17	12-13
Egenkapitalopgørelse	22	-	-
Pengestrømsopgørelse	23	18	14
Noter	26-51	19-21	15-18
Moderselskabet – Anvendt regnskabspraksis	54-56		
Moderselskabet - Resultatopgørelse	57		
Moderselskabet - Balance	58-59		
Moderselskabet - Noter	60-62		

SCF Technologies A/S	2012	2011	2010
Oplysningselement	(forkortet regnskabsår) Side(r)	Side(r)	Side(r)
Brev til aktionærerne	3	3	3
Resumé	-	-	4
Hoved- og nøgletal	4	4	5
Ledelsens beretning	5	5-6	6-7
Aktionærinformation	6-7	7-8	8-9
Regnskabsberetning	8	9	10
Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse/ Corporate Governance	9	10	11
Bestyrelse og direktion	10-12	11	12
Ledelsespåtegning	13	12	13
Den uafhængige revisors erklæringer	14	13	14
Resultatopgørelse	15	14	15
Balance 31. december	16-17	15-16	16-17
Pengestrømsopgørelse	18	17	18
Egenkapitalopgørelse	19	18	19
Noter	20-31	19-33	20-39
Selskabsoplysninger	32	34	40

Periodemeddelelsen for SCF Technologies A/S for perioden 31. juli – 30. september 2012 er ligeledes indarbejdet i Prospektet ved henvisning.

20.2 Proforma regnskabsoplysninger for 2011/12

Som anført i Prospektet medførte gennemførelsen af Apportindskudstransaktionen, at Udsteder blev tilført aktivitet, idet SmartGuy, som konsekvens af Apportindskudstransaktionen blev et 100 % ejet datterselskab. Da Udsteder fra salget af Photocat A/S den 18. februar 2011 og indtil Apportindskudstransaktionen var uden driftsaktivitet, udgør de aktiviteter, der drives i SmartGuy, således Udsteders eneste aktivitet.

Med henblik på regnskabsmæssigt at vise den herved etablerede koncern, har Ledelsen i henhold til Prospektforordningen medtaget en beskrivelse af de to selskabers samlede resultater for perioden 1. juli 2011 - 31. juni 2012 og koncernbalance pr. 30. juni 2012, udarbejdet som om Apportindskudstransaktionen var gennemført den 1. juli 2011, jf. afsnittet nedenfor "*Grundlag for udarbejdelse af proforma regnskabsoplysninger*".

Det understreges, at proforma regnskabsoplysningerne udelukkende fremlægges med vejledende formål, og proforma regnskabsoplysninger omhandler en hypotetisk situation og afspejler derfor ikke den reelle finansielle stilling eller resultat.

Ledelsespåtegning

Ledelsen præsenterer nedenfor ureviderede proforma regnskabsoplysninger, der er udarbejdet på grundlag af de nedenfor anførte reguleringer og forudsætninger, der illustrerer de virkninger de i afsnittet "*Grundlag for udarbejdelse af proforma regnskabsoplysninger*" beskrevne transaktioner ville have på SmartGuy koncernens regnskabsmæssige resultat for perioden 1. juli 2011 til 30. juni 2012 og koncernens finansielle stilling pr. 30. juni 2012, hvis disse transaktioner havde fundet sted pr. 1. juli 2011. Proforma regnskabsoplysningerne, der alene er udarbejdet til brug for dette Prospekt, er ikke reviderede.

Proforma regnskabsoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med SmartGuy koncernens regnskabspraksis i koncernregnskabet for 2011/12, jf. krydsreferencetabellen under del I, afsnit 20.1, Tabel 11 "Krydsreferencetabel".

Det er Ledelsens vurdering, at de præsenterede proforma regnskabsoplysninger er indsamlet på forsvarlig vis og at disse i al væsentlighed er opstillet på basis af de anførte kriterier og i overensstemmelse med SmartGuy koncernens regnskabspraksis i koncernregnskabet for 2011/12.

Opmærksomheden henledes på, at proforma regnskabsoplysningerne udelukkende afspejler en illustrativ opgørelse af de nævnte forhold. De faktiske fremtidige regnskaber kan blive væsentligt forskellige herfra.

Jyderup, 8. november 2012

SmartGuy Group A/S

Bestyrelse

Ebbe Jacobsen

Morten Windfeldt

Poul Kusk

Christian Stadil

Jacob Risgaard

Direktion

Nicolai Kærgaard

Den uafhængige revisors erklæring om ureviderede proforma regnskabsoplysninger for regnskabsåret 2011/12

Til læserne af Prospektet

Vi har undersøgt, om Ledelsen i SmartGuy koncernen har opstillet proforma regnskabsoplysningerne korrekt. Proforma regnskabsoplysningerne omfatter proforma resultatopgørelsen for perioden 1. juli 2011 til 30. juni 2012, proforma balancen pr. 30. juni 2012 og tilhørende noter i del I, afsnit 20.2 om "Proforma regnskabsoplysninger for 2011/12" i Prospektet. De gældende kriterier, på baggrund af hvilke Ledelsen har opstillet proforma regnskabsoplysningerne er beskrevet i afsnittet "Grundlag for udarbejdelse af proforma regnskabsoplysninger" i Prospektet.

Proforma regnskabsoplysningerne er opstillet af Ledelsen for at illustrere de virkninger de i afsnittet "Grundlag for udarbejdelse af proforma regnskabsoplysninger" beskrevne transaktioner ville have på SmartGuy koncernens regnskabsmæssige resultat for perioden 1. juli 2011 til 30. juni 2012 og koncernens finansielle stilling pr. 30. juni 2012, hvis disse transaktioner havde fundet sted pr. 1. juli 2011. Som led i denne proces har Ledelsen uddraget oplysninger om koncernens finansielle stilling og regnskabsmæssige resultat som ligeledes forklaret i afsnittet "Grundlag for udarbejdelse af proforma regnskabsoplysninger".

Vores erklæring er udelukkende udarbejdet til brug for aktionærer og potentielle investorer med henblik på deres køb af aktier i den udstedende virksomhed.

Ledelsens ansvar for proforma regnskabsoplysningerne

Ledelsen har ansvaret for at opstille proforma regnskabsoplysningerne på grundlag af de gældende kriterier.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om, hvorvidt Ledelsen har opstillet proforma regnskabsoplysningerne på baggrund af de gældende kriterier.

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med ISAE 3420, *Erklæringsopgaver med sikkerhed om proforma regnskabsoplysninger i et prospekt*, der er udsendt af IAASB. Denne standard kræver, at revisor overholder etiske krav og planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå en høj grad af sikkerhed for, at Ledelsen har opstillet proforma regnskabsoplysningerne på baggrund af de gældende kriterier.

Vi er i forbindelse med denne opgave ikke ansvarlige for at opdatere eller genudstede erklæringer eller konklusioner om regnskabsoplysninger, som er anvendt ved opstillingen af proforma regnskabsoplysningerne, og har under udførelsen af opgaven ikke udført revision eller review af de regnskabsoplysninger, som er anvendt ved opstillingen af proforma regnskabsoplysningerne.

Formålet med proforma regnskabsoplysninger i et prospekt er alene at illustrere indvirkningen af en betydelig begivenhed eller transaktion på virksomhedens regnskabsoplysninger, som hvis begivenheden var indtruffet, eller transaktionen var gennemført på et tidligere tidspunkt valgt til brug ved illustrationen. Vi afgiver således ingen sikkerhed for, at det faktiske resultat ville have været som angivet, hvis begivenheden eller transaktionen havde fundet sted pr. 1. juli 2011.

Ved en erklæringsopgave med høj grad af sikkerhed, hvor der skal afgives erklæring om, hvorvidt proforma regnskabsoplysningerne i al væsentlighed er opstillet på baggrund af de gældende kriterier, skal revisor udføre handlinger for at vurdere, om de gældende kriterier, som ledelsen har anvendt ved opstillingen af proforma regnskabsoplysningerne, giver et rimeligt grundlag for at præsentere de betydelige virkninger, som kan henføres direkte til begivenheden eller transaktionen, og for at opnå tilstrækkeligt og egnet bevis for, om:

- de tilknyttede proforma reguleringer har den tilsigtede effekt på disse kriterier; og
- proforma regnskabsoplysningerne korrekt afspejler anvendelse af disse reguleringer på regnskabsoplysningerne.

De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering under hensyntagen til revisors forståelse af arten af SmartGuy koncernen, den begivenhed eller transaktion, for hvilken proforma regnskabsoplysningerne er opstillet, og andre relevante omstændigheder ved opgaven.

Opgaven omfatter også en vurdering af den samlede præsentation af proforma regnskabsoplysningerne.

Det er vores opfattelse, at det opnåede bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at proforma regnskabsoplysningerne er indsamlet på forsvarlig vis og at disse i al væsentlighed er opstillet på basis af de anførte kriterier og i overensstemmelse med SmartGuy koncernens regnskabspraksis i koncernregnskabet for 2011/12.

København den 8. november, 2012

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jørgen Holm Andersen
statsautoriseret revisor

Christian Sanderhage
statsautoriseret revisor

Apportindskudstransaktionen

For en beskrivelse af Apportindskudstransaktionen henvises til del I, afsnit 5.5 om "Udsteders historie og baggrund".

Grundlag for udarbejdelse af proforma regnskabsoplysninger

Nedenstående regnskabsopstillinger viser udvalgte ureviderede proforma regnskabsoplysninger for en sammenlægning af SmartGuy A/S og Det Daværende SCF. Proforma regnskabsoplysningerne er udarbejdet på grundlag af nedenstående forudsætninger og efter International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU for perioden 1. juli 2011 til 30. juni 2012, der er beskrevet i krydsreferencetabellen under del I, afsnit 20.1, Tabel 11 "Krydsreferencetabel" i Prospektet.

Den ureviderede proforma resultatopgørelse for 2011/12 og ureviderede proforma balance pr. 30. juni 2012 er udarbejdet, som om Apportindskudstransaktionen var gennemført den 1. juli 2011. Regnskabsmæssigt er Apportindskudstransaktionen behandlet som en omvendt virksomhedsovertagelse i henhold til bestemmelserne herom i IFRS 3. Dette indebærer, at regnskabsmæssigt anses SmartGuy A/S som værende den overtagende virksomhed og Det Daværende SCF anses som værende den overtagne virksomhed, selvom det juridiske indhold af Apportindskudstransaktionen er omvendt.

Ledelsen vurderer, at denne præsentation, der alene er udarbejdet til brug for dette Prospekt, indeholder meningsfulde sammenlignelige oplysninger om de eksisterende aktiviteter, men det er ikke hensigten, at præsentationen skal udgøre eller vise de samlede resultater eller den finansielle stilling for SmartGuy A/S, som ville være blevet rapporteret, såfremt transaktionerne havde været gennemført på det angivne tidspunkt, og præsentationen skal ikke betragtes som en tilkendegivelse af de fremtidige samlede resultater eller den fremtidige finansielle stilling for SmartGuy koncernen.

Resultatopgørelser for perioden 1. juli 2011 – 30. juni 2012 og balancer pr. 30. juni 2012 for SmartGuy A/S og Det Daværende SCF er udledt af henholdsvis det reviderede regnskab for 2011/12 for SmartGuy A/S og det til formålet udarbejdede regnskab for 2011/12 for Det Daværende SCF, som er medtaget i bilag 1.

De ureviderede proforma regnskabsoplysninger er baseret på oplysninger, der er til rådighed på nuværende tidspunkt og visse forudsætninger, som Ledelsen anser for at være rimelige. Den endelige opgørelse af købsprisen og fordelingen heraf på Det Daværende SCFs identificerbare aktiver og forpligtelser er ikke gennemført. Der gives således ikke sikkerhed for, at den endelige opgørelse ikke vil afvige fra de præsenterede ureviderede proforma regnskabsoplysninger og afvigelsen kan være væsentlig.

Direkte afholdte omkostninger vedrørende transaktionerne skal i henhold til IFRS 3 (2008) indregnes i resultatopgørelsen på tidspunktet, hvor de afholdes. Proforma regnskabsoplysningerne er udarbejdet, som om transaktionerne var gennemført den 1. juli 2011. Der er i proforma resultatopgørelsen for 2011/12 således ikke indregnet transaktionsomkostninger.

Udbuddet er ikke indregnet i proforma regnskabsoplysningerne.

Der henvises til det efterfølgende afsnit "Reguleringer af proforma regnskabsoplysninger" for en uddybende redegørelse for, hvordan proforma reguleringerne er foretaget i de ureviderede proforma regnskabsoplysninger.

Proforma regnskabsoplysningerne er udelukkende udarbejdet til orientering, og da proforma regnskabsoplysningerne i deres natur beskriver en hypotetisk situation, gengiver de således ikke den sammenlagte koncerns faktiske økonomiske stilling eller resultater.

Tabel 12. Urevideret proforma resultatopgørelse for 2011/12

Resultatopgørelse, DKK tusinde	SmartGuy A/S 2011/12	Det Daværende SCF 2011/12	Proforma reguleringer	Noter	Sammenlagt proforma resultatopgørelse 1. juli 2011 - 30. juni 2012
Nettoomsætning	340.206	0			340.206
Vareforbrug	(204.512)	0			(204.512)
Bruttoresultat	135.694	0	0		135.694
Andre driftsindtægter	258	0			258
Salgsfremmende omkostninger	(49.099)		0		(49.099)
Driftsmiddelomkostninger	(1.764)				(1.764)
Lokaleomkostninger	(2.406)				(2.406)
Administrationsomkostninger	(8.846)	(1.954)	1.454	1	(9.346)
Personaleomkostninger	(53.547)	0	0		(53.547)
Afskrivninger	(4.928)	0	0		(4.928)
Resultat af primær drift (EBIT)	15.362	(1.954)	1.454		14.862
Finansielle indtægter	46	351			397
Finansielle omkostninger	(3.769)	(1)	0		(3.770)
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	11.639	(1.604)	1.454		11.489
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	(3.031)	0	28.105	2	25.074
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	8.608	(1.604)	29.559		36.563
Regulering mv. vedrørende aktiviteter under afvikling	0	(1.507)	1.507	3	0
Resultat af aktiviteter under afvikling efter skat	0	(1.507)	1.507		0
Årerts resultat	8.608	(3.111)	31.066		36.563
Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder	0	0	0		0
Nettodagsværdiregulering mv. af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	(2.199)	0	0		(2.199)
Skat af anden totalindkomst	549	0	0		549
Anden totalindkomst	(1.650)	0	0		(1.650)
Totalindkomst	6.958	(3.111)	31.066		34.913

Tabel 13. Urevideret proforma balance pr. 30. juni 2012

Urevideret proforma balance pr. 30. juni 2012	SmartGuy A/S	Det Daværende SCF	Proforma reguleringer	Noter	Sammenlagt proforma balance 30.06.2012 ¹⁾
Aktiver pr. 30. juni					
Andre immaterielle aktiver	4.561	0	0		4.561
Immaterielle anlægsaktiver	4.561	0	0		4.561
Grunde og bygninger	54.740	0			54.740
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6.639	0			6.639
Materielle anlægsaktiver	61.379	0	0		61.379
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0			0
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0			0
Deposita	183	0			183
Finansielle anlægsaktiver	183	0	0		183
Udskudte skatteaktiver	125	0	35.956	4,7	36.081
Udskudte skatteaktiver	125	0	35.956		36.081
Langfristede aktiver	66.248	0	35.956		102.204
Varebeholdning	82.703	0			82.703
Varebeholdninger	82.703	0	0		82.703
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	13.678	0			13.678
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	9.193	(9.193)	8	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	0			0
Andre tilgodehavender	675	609			1.284
Periodeafgrænsningsposter	0	4.178			4.178
Tilgodehavender	14.353	13.980	(9.193)		19.140
Andre værdipapirer og kapitalandele	105	0			105
Værdipapirer og kapitalandele	105	0	0		105
Likvide beholdninger	2.478	108	0		2.586
Kortfristede aktiver	99.639	14.088	(9.193)		104.534
Aktiver	165.887	14.088	26.763		206.738

1) Proforma balancen pr. 30. juni 2012 er udarbejdet, som om Apportindskudstransaktionen var gennemført den 1. juli 2011.

Tabel 13. Urevideret proforma balance pr. 30. juni 2012 (fortsat)

Urevideret proforma balance pr. 30. juni 2012	SmartGuy A/S	Det Daværende SCF	Proforma reguleringer relateret til Transaktionen	Noter	Sammenlagt proforma balance 30.06.2012 ¹⁾
Passiver pr. 30. juni					
Virksomhedskapital	800	8.157	(800)	5	8.157
Overført resultat	60.432	713	36.756	5, 6	97.901
Reserver for værdiregulering af sikringsinstrument	(2.825)	0	0		(2.825)
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	58.407	8.870	35.956		103.233
Minoritetsinteresser	(543)	0	0		(544)
Egenkapital i alt	57.863	8.870	35.956		102.689
Anden gæld, langfristet	3.767	0			3.767
Hensættelser til udskudt skat	861	0			861
Gæld til realkreditinstitutter	30.418	0			30.418
Bankgæld	5.071	0			5.071
Selskabsskat	2.193	0			2.193
Langfristede gældsforpligtelser	42.310	0	0		42.310
Gæld til realkreditinstitutter	1.374				1.374
Bankgæld	5.000	0			5.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser	33.487	5.218			38.705
Gæld til tilknyttet virksomhed	2.410	0			2.410
Gæld til associeret virksomhed	1.570	0			1.570
Selskabsskat	1.885	0			1.885
Gæld til SCF Technologies A/S	9.193	0	(9.193)	8	0
Skyldig moms	5.402	0			5.402
Anden gæld	5.392	0			5.392
Kortfristede gældsforpligtelser	65.713	5.218	(9.193)		61.738
Forpligtelser	108.023	5.218	(9.193)		104.048
Passiver	165.887	14.088	26.763		206.738

1) Proforma balancen pr. 30. juni 2012 er udarbejdet, som om Apportindskudstransaktionen var gennemført den 1. juli 2011.

Reguleringer af proforma regnskabsoplysninger

De ureviderede proforma regnskabsoplysninger for en sammenlægning af SmartGuy A/S og Det Daværende SCF er reguleret som følger:

- Omkostninger:** I proforma resultatopgørelsen er foretaget tilbageførsel af omkostninger vedrørende aktiviteter, som tidligere blev kategoriseret som aktiviteter under afvikling i Det Daværende SCF samt øvrige eksterne omkostninger ligeledes vedrørende aktiviteter i Det Daværende SCF, som efterfølgende er afhændet eller nedlukket, og derved ikke vil indgå i den fremtidige omkostningsbase. Omkostningerne andrager i alt DKK 1.954 tusinde. Den fortsættende omkostningsbase vedrører skønnede nødvendige omkostninger for en virksomhed som følge af børsnotering. Disse omkostninger er skønnet til DKK 500 tusinde. Samlet regulering andrager herefter DKK 1.454 tusinde.

2. Skat af årets resultat:

	DKK tusinde
Skatteindtægt af årets negative resultat i Det Daværende SCF	401
Opskrivning af skatteaktiv til den skønnede værdi 30. juni 2012 jf. note 4	27.704
	28.105

Den forventede opskrivning af skatteaktivet vil blive indregnet i regnskabsåret 2012/13. Udnyttes det skattemæssige under-skud, som skatteaktivet primært består af, som forventet ved modregning i fremtidig positiv skattepligt indkomst, vil resultatopgørelsen fremadrettet blive påvirket af en ordinær skatteomkostning. Hvis koncernen derimod ikke genererer positiv skattepligtig indkomst i tilstrækkeligt omfang, vil resultatopgørelse fremadrettet blive påvirket af en nedskrivning af skatteaktivet.

3. **Regulering mv. vedrørende aktiviteter under afvikling:** Aktiviteter under afvikling i Det Daværende SCF er ikke relevante for de fortsættende aktiviteter i SmartGuy A/S regi.
4. **Udskudt skatteaktiv:** Indregning af ikke tidligere aktiverede skattemæssige underskud i Det Daværende SCF andrager pr. 30. juni 2012 DKK 35.956 tusinde:

	DKK tusinde
Kostpris for anskaffet skatteaktiv i forbindelse med den omvendte overtagelse af Det Daværende SCF, jf. note 7 (købsprisallokering)	7.851
Skat af årets resultat (skatteindtægt) der ikke er indregnet i Det Daværende SCFs årsregnskab som et aktiv	401
Opskrivning af skatteaktiv pr. 30. juni 2012	27.704
	35.956

5. **Virksomhedskapital:** Den fremadrettede virksomhedskapital vil være virksomhedskapitalen i det juridiske moderselskab, Det Daværende SCF. Virksomhedskapitalen i SmartGuy A/S overføres ved konsolideringen til Andre reserver. Selskabskapitalen opgøres i Proforma regnskabet til DKK 8.157 tusinde

6. **Andre reserver:**

	DKK tusinde
Virksomhedskapital i SmartGuy A/S der overføres til Andre reserver, jf. note 5	800
Indregning af udskudt skatteaktiv, jf. note 4	35.956
	36.756

7. **Foreløbig fordeling af kostprisen for SCF Tehnologies A/S:** Ved SmartGuy A/S's omvendte overtagelse af Det Daværende SCF anses SmartGuy A/S's at udstede kapitalandele i sin virksomhed til ejerne af Det Daværende SCF. Kostprisen for Det Daværende SCF er værdien af disse udstedte kapitalandele. Det er forudsat, at værdien af de udstedte kapitalandele svarer til børsværdien af Det Daværende SCF, som ved en kurs pr. aktie på 2,05 ifølge den sidst noterede børskurs på NASDAQ OMX Copenhagen pr. 30. juni 2012 er 16.721 t.kr.

Kostprisen for Det Daværende SCF fordeles i proformaregnskabet således:

	DKK tusinde
Dagsværdi af identificerede nettoaktiver i Det Daværende SCF pr. 30. juni 2012	8.870
Værdi af skatteaktiv, residual (indgår i opgørelsen af udskudt skat jf. regulering 4)	7.851
	16.721

8. **Udligning af mellemværender:** Mellemværender pr. 30. juni 2012 på DKK 9.193 tusinde mellem Det Daværende SCF og SmartGuy A/S elimineres.

Alle ovenstående reguleringer, med undtagelse af regulering nr. 8 vedrørende udligning af mellemværender mellem Det Daværende SCF og SmartGuy A/S, vurderes at have engangskarakter.

Omarbejdet resultatopgørelse for Det Daværende SCF for perioden 1. juli 2011 – 30. juni 2012

Til brug for ovenstående proformaregnskab har Ledelsen konstrueret et regnskab for Det Daværende SCF for perioden 1. juli 2011 – 30. juni 2012.

Det Daværende SCF har historisk aflagt og offentliggjort kalenderårsregnskaber Selskabets regnskabsår er i 2012 omlagt til 1. juli – 30. juni. Som følge heraf har selskabet udarbejdet og offentliggjort årsregnskab for 2012 for perioden 1. januar – 30. juni 2012. Udgangspunktet for resultatopgørelsen i proformaregnskabet har derfor været resultatopgørelsen i det offentliggjorte årsregnskab for 2011. I forhold til denne resultatopgørelse er sket fradrag af resultatopgørelse i henhold til urevideret delårsrapport 30. juni 2011 og tillæg af resultatopgørelse i henhold til det offentliggjorte årsregnskab for perioden 1. januar 2012 – 30. juni 2012.

Ledelsen har i bilag 1 illustreret, hvorledes den resultatopgørelse for Det Daværende SCF for perioden 1. juli 2011 – 30. juni 2012, der er anvendt ved opgørelsen af proformaregnskabet, er fremkommet.

20.3 Revision

De aflagte og offentliggjorte årsrapporter for Det Daværende SCF for 2012 (forkortet regnskabsår), 2011 og 2010 er reviderede. Beløbsmæssige oplysninger i periodemeddelelse for første kvartal 2012/13 for Det Daværende SCF er ikke reviderede.

De aflagte og offentliggjorte årsrapporter for SmartGuy A/S for 2011/12, 2010/11 og 2009/2010 er ligeledes reviderede.

Perioderegnskabet for 3 måneders perioden 1. juli - 30. september 2012 er reviewet. Sammenligningstallene er hverken reviderede eller reviewet.

De nævnte årsrapporter er påtegnet uden forbehold af revisionen. Det Daværende SCFs årsrapport for 2010 indeholdt dog supplerende oplysning fra revisor. Der henvises til de pågældende årsrapporter.

20.4 Udbyttepolitik

Ledelsen agter for tiden at anvende alle finansielle midler og driftsindtjening til brug i virksomheden, og forventer ikke at foreslå udbetaling af udbytte inden for en årrække. Eventuel fremtidig udbytteudbetaling afhænger af en række forhold, herunder SmartGuy koncernens fremtidige indtjening, kapitalbehov, økonomiske forhold og fremtidsudsigter.

Det Daværende SCF har ikke udbetalt udbytte i de seneste 3 regnskabsår.

Nedenstående tabel viser udbytte i SmartGuy A/S for regnskabsårene, 2009/10, 2010/11 og 2011/12 og for 3 måneders perioden 1. juli – 30. september 2012.

20.5 Rets- og voldgiftssager

Bortset fra som beskrevet nedenfor har SmartGuy koncernen ikke inden for de seneste 12 måneder været involveret i stats, rets- eller voldgiftssager, der har haft væsentlig indflydelse på SmartGuy koncernens finansielle stilling eller resultater, og Ledelsen er ikke bekendt med sager, der kan få en sådan indvirkning.

Tabel 14. Udbytte i SmartGuy A/S

(i DKK)	Aktiekapital	Antal aktier	Udbytte i alt	Udbytte pr. aktie
2009/10	500.000	40.000.000	-	-
2010/11	500.000	40.000.000	439.800	0,010995
2011/12	500.000	40.000.000	5.000.000	0,125000 ¹⁾
	800.000	64.000.000	15.000.000 ²⁾	0,234375 ³⁾
1. juli – 30. september 2012	800.000	64.000.000	0	0

1) Udbytte på DKK 5 mio. blev udloddet på ordinær generalforsamling den 24. november 2011, hvoraf ca. DKK 3,3 mio. blev anvendt ved en kontant kapitalforhøjelse i SmartGuy A/S den 12. december 2011. Kapitalforhøjelsen var en del af afslutningen af et generationsskifte, hvor de aktive aktionærer, Nicolai Kærgaard (via NK Invest ApS) og Christian Bjerre Kusk, tegnede nye aktier med deraf følgende udvanding af den passive aktionær Poul Kusk (Poul Kusk Investering ApS).

2) Udbytte på DKK 15 mio. blev udloddet til Hovedaktionærerne som ekstraordinært udbytte den 31. december 2011 med henblik på finansiering af Hovedaktionærernes erhvervelse af aktier i Det Daværende SCF og finansiering af det efterfølgende pligtmæssige overtagestilbud. Heraf er alene ca. DKK 11 mio. udbetalt og anvendt ved investeringen i Det Daværende SCF. Det resterende beløb indestår som skyldigt beløb i SmartGuy A/S.

3) Ved en aktiekapital på DKK 500.000 og DKK 40 mio. udestående aktier, ville udbyttet have svaret til 0,375000 pr. aktie.

Tvist med en tidligere franchisepartner

SmartGuy A/S er på nuværende tidspunkt involveret i to retssager, der udspringer af en tvist med en tidligere franchisegiver inden for modetøj. SmartGuy A/S drev tidligere internethandel af modetøj for den tidligere franchisegiver. Sagen vedrører ophøret af franchiseaftalen og samarbejdet med den tidligere franchisegiver. I forbindelse med tvisten har der blandt andet været nedlagt fagedforbud mod SmartGuy A/S' markedsføring og salg af varer på SmartGuy A/S' hjemmesider www.smartguy.dk, www.smartgirl.dk, www.smartkids.dk. Fagedforbuddene er alle ophævet.

Der er som følge af de oprindelige nedlagte fagedforbud anlagt såkaldte justificationssager, hvor det skal afgøres, om der var grundlag for at nedlægge fagedforbuddene. Endvidere vil det økonomiske opgør mellem SmartGuy A/S og den tidligere franchisegiver blive afgjort. Både SmartGuy A/S og den tidligere franchisegiver har nedlagt påstand om erstatning for tab i forbindelse med tvisten. SmartGuy A/S har opgjort sit erstatningskrav for påstået uberettiget nedlæggelse af fagedforbud til ca. DKK 21 mio., mens franchisegiver har nedlagt en erstatningspåstand på ca. DKK 14 mio. for påståede krav i forbindelse med franchiseforholdets ophør. Sagerne – der behandles sammen – berammet til hovedforhandling i Sø- og Handelsretten i april 2013. En dom fra Sø- og Handelsretten vil kunne ankes til Højesteret.

Ved et negativt udfald af justificationssagerne kan SmartGuy A/S dermed blive pålagt at betale erstatning, og sådanne erstatninger kan være væsentlige, hvilket kan få en væsentlig negativ indvirkning på SmartGuy A/S og dermed SmartGuy Group A/S' resultat. Der er ikke i SmartGuy A/S' historiske regnskaber hensat til eventuelle tab som følge af, at justificationssagen ikke måtte falde ud til fordel for SmartGuy A/S.

20.6 Finansiell stilling

Bortset fra Apportindskudstransaktionen som beskrevet i del I afsnit 5.5 "Udsteders historie og baggrund", har der ikke været væsentlige ændringer i SmartGuy Group A/S' finansielle stilling siden 30. september 2012.

21. YDERLIGERE OPLYSNINGER

21.1 Aktiekapital før og efter Udbuddet

Udsteder har én aktieklasser og pr. Prospektdatoen udgør Udsteders aktiekapital DKK 233.156.691 fordelt på 233.156.691 Aktier à nom. DKK 1, som alle er fuldt indbetalt.

Såfremt alle de Nye Aktier tegnes, vil Udsteders aktiekapital efter gennemførelsen af Udbuddet men før en eventuel udnyttelse af Overallokeringsretten, udgøre DKK 278.156.691 fordelt på 278.156.691 Aktier à nom. DKK 1. Efter en eventuel udnyttelse af Overallokeringsretten vil Udsteders aktiekapital udgøre DKK 284.156.691 fordelt på 284.156.691 Aktier à nom. DKK 1, såfremt Overallokeringsretten udnyttes fuldt ud.

21.2 Udvikling i aktiekapitalen

Af nedenstående oversigt fremgår ændringerne i Udsteders aktiekapital fra stiftelsen i 2003 til Prospektdatoen. Der henvises endvidere til afsnittet "*Bemyndigelser*" nedenfor.

SmartGuy koncernen ejer pr. Prospektdatoen ingen Aktier (egne aktier).

21.3 Optioner mv.

Incitamentsprogrammer

For en beskrivelse af eksisterende incitamentsprogrammer (warrants) henvises til del I, afsnit 17.3 om "*Incitamentsprogrammer for medarbejdere*".

21.4 Bemyndigelser

På den ekstraordinære generalforsamling den 4. juni 2012 blev Bestyrelsen bemyndiget til i perioden indtil den 4. juni 2017, ad én eller flere gange, at forhøje Udsteders aktiekapital med indtil i alt nominelt DKK 300 mio. svarende til 300 mio. aktier à DKK 1. Forhøjelsen af aktiekapitalen skal ske ved kontant indbetaling eller ved indbetaling i andre værdier (apportindskud), eller en kombination heraf. De nye aktier skal udstedes til markedskurs, og de hidtidige aktionærer har ikke fortegningsret. Bemyndigelsen er optaget i vedtægternes punkt 5.6. Af denne bemyndigelse er nominelt DKK 23.343.750 anvendt ved udstedelse af aktier til Bestseller i forbindelse med Apportindskudstransaktionen.

Ved bestyrelsesbeslutning pr. Prospektdatoen har Bestyrelsen udnyttet en yderligere del af denne bemyndigelse ved at træffe beslutning om forhøjelse af Udsteders aktiekapital med (i) op til nominelt DKK 45.000.000 mod kontant vederlag og uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer (for så vidt angår de Nye Aktier), og (ii) op til nominelt DKK 6.000.000 mod kontant vederlag og uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer (for så vidt angår eventuelle Overallokeringsaktier). Bemyndigelsen resterer herefter for nominelt DKK 225.656.250.

Tabel 15. Udvikling i aktiekapitalen indtil Prospektdatoen

Dato	Transaktion	Kapitalforhøjelse (nom. DKK)	Aktiekapital efter ændring (nom. DKK)	Aktietegningskurs (DKK pr. aktie à DKK 1)
18. november 2003	Stiftelse	500.000	500.000	1,0
28. april 2005	Kapitaludvidelse – kontantindskud	63.100	563.100	34,9
23. august 2006	Kapitalforhøjelse – konvertering af gældsbreve	75.000	638.100	62,7
23. august 2006	Kapitalforhøjelse – konvertering af gældsbreve	33.786	671.886	71,0
26. september 2006	Kapitalforhøjelse – kontantindskud	686.000	1.357.886	90,0
19. december 2007	Kapitalforhøjelse – kontantindskud	1.357.886	2.715.772	65,0
8. april 2010	Kapitalforhøjelse – kontantindskud	3.125	2.718.897	6,8
5. januar 2012	Kapitalforhøjelse – kontantindskud	5.437.794	8.156.691	2,0
31. oktober 2012	Kapitalforhøjelse Apportindskud	225.000.000	233.156.691	2,0

21.5 Vedtægter

Nedenstående er en kort beskrivelse af Udsteder og visse bestemmelser indeholdt i Udsteders vedtægter pr. Prospekt-datoen samt en kort beskrivelse af visse bestemmelser i selskabsloven (Lovbekendtgørelse nr. 322 af 11. april 2011 om aktie- og anpartsselskaber) ("Selskabsloven"). Beskrivelsen foregiver ikke at være fuldstændig, og der tages i enhver hen-seende forbehold for indholdet i Udsteders vedtægter og dansk lovgivning.

Formålsparagraf

I henhold til vedtægternes § 2 er Udsteders formål at drive virksomhed med udvikling, salg og drift af internettjenester, at eje kapitalandele i andre selskaber samt direkte eller indirekte at drive anden virksomhed, der efter bestyrelsens skøn er forbundet dermed. Udsteders vedtægtsmæssige formål fremgår ikke af stiftelsesoverenskomsten men alene af vedtægterne.

Resumé af vedtægternes bestemmelser vedrørende Bestyrelsen og Direktionen

I henhold til Udsteders vedtægter § 8 vælger generalforsamlingen mindst 3 højst 5 medlemmer af Udsteders Bestyrelse for ét år ad gangen, men disse kan genvælges. Bestyrelsen vælger blandt sine medlemmer en formand. Pr. Prospekt-datoen består bestyrelsen af 5 generalforsamlingsvalgte medlemmer. Bestyrelsesmedlemmerne kan genvælges for flere på hinanden følgende perioder.

Bestyrelsens forretningsorden fastsætter nærmere bestemmelser om Bestyrelsens udførelse af sit erhverv. I henhold til § 8.5 i Udsteders vedtægter træffer Bestyrelsen beslutning ved simpelt stemmeflertal, og i tilfælde af stemmelighed er formandens stemme afgørende. I henhold til vedtægternes § 9 ansætter Bestyrelsen en direktion bestående af 1-4 direktører, hvoraf én anmeldes som administrerende direktør. Udsteders Direktion består pr. Prospektdatoen af 1 medlem.

Udsteder tegnes af Bestyrelsens formand i forening med en direktør eller af to bestyrelsesmedlemmer i forening med en direktør eller af den samlede bestyrelse.

Der henvises til §§ 8 til 11 i Udsteders vedtægter, der fremgår af bilag 2, for de nærmere bestemmelser om Bestyrelse og Direktion.

Ændring af Udsteders Vedtægter

Alle beslutninger på generalforsamlingen træffes ved simpelt stemmeflerhed, medmindre vedtægterne eller Selskabsloven foreskriver særlige regler om repræsentation og majoritet.

Til vedtagelse af beslutninger om ændring af Udsteders vedtægter eller om Udsteders opløsning kræves – for så vidt der ikke ifølge Selskabsloven gælder krav om en større majoritet eller enstemmighed – at beslutningen vedtages med mindst 2/3 af såvel afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede aktiekapital.

Visse beslutninger, som medfører en begrænsning af en aktionærs ejer- eller stemmeret, skal vedtages med et flertal på ni tiendedele af stemmerne og af den på generalforsamlingen repræsenterede aktiekapital. Beslutninger om at øge aktionærernes forpligtelser over for Udsteder kræver enstemmighed.

Udsteders vedtægter indeholder ikke betingelser for ændring af aktionærernes rettigheder eller kapitalen, der er mere snævre eller strengere end lovgivningens krav.

Bestemmelser vedrørende kommunikation mellem Udsteder og aktionærer

I henhold til vedtægternes § 10 anvender Udsteder elektronisk dokumentudveksling og elektronisk post i kommunikationen med Udsteders aktionærer. Alle aktionærer skal oplyse elektronisk postadresse til Udsteder og løbende ajourføre denne.

Indkaldelse til ordinær og ekstraordinær generalforsamling

Ifølge § 6 i Udsteders vedtægter skal generalforsamlinger afholdes på Udsteders hjemsted eller i Storkøbenhavn. Den ordinære generalforsamling skal afholdes hvert år i så god tid, at den godkendte årsrapport kan indsendes til Erhvervsstyrelsen, så den er modtaget i Erhvervsstyrelsen inden udløbet af fristen i årsregnskabsloven.

Ekstraordinær generalforsamling skal afholdes i henhold til en generalforsamlings- eller bestyrelsesbeslutning, når det forlanges af Udsteders revisor, eller når det til behandling af et bestemt emne skriftligt er forlangt af aktionærer, der ejer mindst 5 % af aktiekapitalen.

Generalforsamlinger indkaldes af Bestyrelsen med højst fem ugers og mindst tre ugers varsel. Indkaldelsen til ekstraordinær generalforsamling skal ske senest 2 uger efter, at den ekstraordinære generalforsamling er forlangt.

Bestyrelsen skal indkalde til generalforsamling ved udsendelse af selskabsmeddelelse om indkaldelser til generalforsamling via NASDAQ OMX Copenhagen. Derudover indkalder Bestyrelsen til generalforsamling på SmartGuy Group A/S' hjemmeside www.smartguygroup.dk og i øvrigt pr. e-mail til hver navnenoteret aktionær, som har fremsat begæring herom, jf. vedtægternes § 6.4.

Aktionærer har ret til på generalforsamlinger at møde ved fuldmægtig, jf. vedtægternes § 7.3.

I henhold til vedtægternes § 7.1 er en aktionærs ret til at deltage i og afgive stemmer på generalforsamlingen betinget af, at vedkommende besidder aktier i Udsteder på registreringsdatoen. Registreringsdatoen er den dato, som ligger 1 uge før generalforsamlingens afholdelse. Deltagelse i generalforsamlingen forudsætter tillige, at aktionæren eller dennes fuldmægtig har anmodet om adgangskort til den pågældende generalforsamling senest 3 dage forud for afholdelsen. Adgangskort udstedes til den, der på registreringsdatoen i

Udsteders ejerbog er noteret som aktionær, eller fra hvem Udsteder har modtaget behørig meddelelse, der dokumenterer vedkommendes besiddelse af aktier i Udsteder på registreringsdatoen, og som er afgivet med henblik på indførelse i Udsteders ejerbog.

Herudover er der ikke i Udsteders vedtægter eller andre regelsæt bestemmelser, der kan medføre, at en ændring i kontrollen med Udsteder forsinkes, udskydes eller forhindres.

21.6 Oplysningspligt

I henhold til værdipapirhandelslovens § 29 skal en aktionær i et børsnoteret selskab snarest muligt give meddelelse til det børsnoterede selskab og Finanstilsynet, hvis dennes aktiepost udgør mindst 5 % af stemmerettighederne i selskabet, eller den pålydende værdi udgør mindst 5 % af aktiekapitalen, og når en ændring i en allerede meddelt aktiepost bevirker, at grænserne på 5 %, 10 %, 15 %, 20 %, 25 %, 50 % eller 90 % samt grænserne på 1/3 og 2/3 af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi er nået eller ikke længere er nået.

Meddelelsen skal give oplysning om fulde navn, adresse eller, når det gælder virksomheder, hjemsted, antallet af aktier og deres pålydende værdi, aktieklasser samt oplysning om beregningsgrundlaget for besiddelserne. Manglende overholdelse af oplysningsforpligtelserne straffes med bøde.

Når selskabet har modtaget meddelelse, skal indholdet af meddelelsen offentliggøres snarest muligt.

21.7 Generalforsamling

Generalforsamlingen er Udsteders øverste myndighed i alle forhold med de begrænsninger, der er fastlagt i dansk lovgivning og vedtægterne. Den ordinære generalforsamling skal afholdes inden udgangen af oktober måned hvert år.

På den ordinære generalforsamling forelægges den reviderede årsrapport til godkendelse sammen med forslag om anvendelse af overskud/behandling af tab og valg af Bestyrelse og revision. Desuden forelægger Bestyrelsen en beretning om Udsteders virksomhed i det forløbne år, og det årlige honorar til Bestyrelsen forelægges til godkendelse.

Generalforsamlinger indkaldes af Bestyrelsen med et varsel på mindst tre og højst fem uger ved bekendtgørelse på Udsteders hjemmeside. Indkaldelse udsendes desuden til aktionærer, som er noteret i Udsteders ejerbog, og som har anmodet herom.

Senest tre uger før generalforsamlingens afholdelse (inklusive dagen for generalforsamlingens afholdelse) skal Udsteder gøre følgende oplysninger og dokumenter tilgængelige for

aktionærerne på Udsteders hjemmeside: indkaldelsen, det samlede antal aktier og stemmerettigheder på datoen for indkaldelsen, de dokumenter, der skal fremlægges på generalforsamlingen, dagsordenen og de fuldstændige forslag samt de formularer, der skal anvendes ved stemmeafgivelse ved fuldmagt og pr. brev.

Aktionærerne har ret til at deltage på generalforsamlingen, enten personligt eller repræsenteret ved fuldmagt. En aktionærs ret til at deltage i og afgive stemme på en generalforsamling fastsættes på grundlag af de aktier, som aktionæren besidder på registreringsdatoen. Registreringsdatoen ligger en uge før generalforsamlingens afholdelse. De aktier, den enkelte aktionær besidder, opgøres på registreringsdatoen på grundlag af noteringen af aktionærens ejerforhold i ejerbogen samt meddelelser om ejerforhold, som Udsteder har modtaget med henblik på indførelse i ejerbogen. Enhver aktionær, der er berettiget til og ønsker at deltage på generalforsamlingen, skal desuden senest tre dage før generalforsamlingen anmode om adgangskort til generalforsamlingen. Stemmeberettigede aktionærer har mulighed for at brevstemme. Aktionærerne kan indgive forslag til behandling på generalforsamlingen. For at komme i betragtning på den ordinære generalforsamling skal aktionærernes forslag dog være indgivet skriftligt til Bestyrelsen senest seks uger før den ordinære generalforsamling.

Ekstraordinære generalforsamlinger afholdes efter anmodning fra en generalforsamling, Bestyrelsen, Udsteders revisorer eller fra aktionærer, der ejer mindst 5 % af den registrerede aktiekapital.

Alle generalforsamlingsbeslutninger kan vedtages med simpelt flertal med forbehold alene for de ufravigelige bestemmelser i Selskabsloven og Udsteders vedtægter. Beslutninger vedrørende alle vedtægtsændringer skal vedtages med 2/3 af de på generalforsamlingen afgivne stemmer samt af den på generalforsamlingen repræsenterede aktiekapital. Visse beslutninger, som begrænser en aktionærs ejer- eller stemmeret, skal vedtages med et flertal på 9/10 af de på generalforsamlingen afgivne stemmer samt af den på generalforsamlingen repræsenterede aktiekapital. Beslutninger om at øge aktionærernes forpligtelser over for Udsteder kræver enstemighed.

22. VÆSENTLIGE AFTALER

22.1 Væsentlige aftaler – Udsteder

Udover nedenstående har Udsteder ikke indgået væsentlige aftaler udover aftaler, der indgås som led i den normale drift, de seneste to år.

Forhåndstilsagn fra Bestseller

Bestseller har, med forbehold for opfyldelse af visse betingelser, afgivet bindende forhåndstilsagn om tegning af et antal Udbudte Aktier i Udbuddet, dog således at ejerandelen i SmartGuy Group A/S, af hensyn NASDAQ OMX Copenhagens krav til en passende spredning af aktierne i offentligheden, ikke overstiger 9,99 % i forbindelse med gennemførelsen af Udbuddet.

Apportindskudsaftalen med Las Atalayas ApS, Kusk Investering ApS, NK Invest ApS og Bestseller

Den 31. oktober 2012 indgik Udsteder Apportindskudsaftalen med Hovedaktionærerne og Bestseller, hvorefter Udsteder i henhold til Apportindskudsaftalen gennemførte en rettet emission mod Hovedaktionærerne og Bestseller, hvorved Hovedaktionærerne og Bestseller indskød samtlige af deres aktier i SmartGuy A/S i Udsteder mod udstedelse af 225.000.000 Apportindskudsaktier à DKK 1 til en kurs på DKK 2 pr. aktie eller samlet kursværdi på DKK 450 mio. Apportindskudsaktierne udstedtes i forholdet 3,11 % til Kusk Investering ApS, 50,04 % til Las Atalayas ApS, 36,47 % til NK Invest ApS og 10,38 % til Bestseller. Efter gennemførelse af Apportindskudstransaktionen, der medførte, at SmartGuy A/S blev datterselskab til Udsteder, ejer Hovedaktionærerne og Bestseller samlet 98,83 % af Aktierne.

Investeringsaftale med Las Atalayas ApS, Kusk Investering ApS, og NK Invest ApS

Udsteder indgik den 5. januar 2012 aftale med Hovedaktionærerne, som i fællesskab ejer samtlige aktier i SmartGuy, om i en rettet kapitaludvidelse at udstede nominelt 5.437.794 nye aktier til Las Atalayas ApS, Kusk Investering ApS og NK Invest ApS.

Kursen for aktierne blev fastsat til DKK 2,00 pr. aktie à nominelt DKK 1, hvilket var en præmie på 50 % i forhold til den gennemsnitlige lukkekurs i andet halvår 2011, som var DKK 1,33. Den rettede kapitaludvidelse blev gennemført den 5. januar 2012, hvorefter Hovedaktionærerne samlet ejede 66,7 % af Aktierne i Udsteder.

Aftale om salg af aktier i Photocat A/S

Udsteder indgik den 18. februar 2011 aftale om salg af Udsteders aktier i virksomheden Photocat A/S til ledelsen i Photocat A/S.

Salget omhandlede både Udsteders 50 % aktiepost samt tilgodehavender i selskabet. Købesummen bestod af et fast og et variabelt beløb, hvor hovedparten af det faste beløb kom til udbetaling med det samme, mens et eventuelt variabelt beløb kan komme til udbetaling baseret på begivenheder indtruffet over de efterfølgende 14 måneder. Udsteders provenu fra salget skulle anvendes til delvis dækning af Udsteders bestående forpligtelser.

Photocat A/S, der arbejder med fotokatalytisk overfladebehandling af bl.a. gulve og vinduer, blev etableret i 2009 som et spin-out fra Det Daværende SCF, hvor Det Daværende SCF efterfølgende ejede 50 % af aktierne og ledelsen i Photocat A/S de øvrige 50 %.

Salget af Photocat-aktierne medførte ingen ændringer for Det Daværende SCFs medarbejdere, der alle blev opsagt den 29. oktober 2010.

Aftale om salg af CatLiq®

Det Daværende SCF indgik den 20. januar 2011 aftale om frasalg af Det Daværende SCFs CatLiq®-aktiviteter.

Frasalget af CatLiq®-aktiviteterne omfattede såvel Det Daværende SCFs pilotanlæg samt samtlige immaterielle rettigheder, der var knyttet til CatLiq®-teknologien, herunder know-how og patenter.

Købesummen for de omfattede aktiver udgjorde EUR 1 mio., der blev betalt kontant til Det Daværende SCF og blev anvendt fuldt ud til delvis dækning af Det Daværende SCFs forpligtelser. CatLiq®-aktiviteterne blev erhvervet af et konsortium bestående af Altaca Çevre Teknolojileri ve Enerji Üretim A. og Altaca İn aat Ve Dic Ticaret A. , der er etableret i Tyrkiet, hvorfra selskaberne driver virksomhed inden for energi og konstruktion.

Overdragelsen af CatLiq®-aktiviteterne omfattede ikke Det Daværende SCFs medarbejdere, der alle blev opsagt den 29. oktober 2010.

22.2 Væsentlige aftaler – SmartGuy A/S

Udover nedenstående har SmartGuy A/S ikke indgået væsentlige aftaler udover aftaler, der indgås som led i den normale drift, de seneste to år.

Aftaler vedrørende Bestseller

SmartGuy A/S er part i den aftale hvorved Bestseller afgiver forhåndstilsagn om tegning af Udbudte Aktier, jf. afsnit 22.1, såvel som i den aftale hvorved Bestseller købte aktier i SmartGuy A/S af Kusk Investering ApS, jf. afsnit 5.5.

Aftaler vedrørende SmartGuy Rusland ApS

SmartGuy A/S stiftede den 15. marts 2011 selskabet SmartGuy Rusland ApS sammen med 3E Invest ApS og Elmorener Ltd i forholdet SmartGuy A/S: 50 %, 3E Invest ApS: 25 % og Elmorener Ltd: 25 % (efterfølgende overdraget til Ebony Ltd). Parterne har udover den indskudte egenkapital i SmartGuy Rusland ApS ydet lån og påtaget sig kautionsforpligtelser for SmartGuy Rusland ApS' driftskredit i forhold til deres ejerforhold. Parterne indgik aftale om test af det russiske marked, der udløb den 1. april 2012.

I forbindelse med udløbet af testperioden indgik SmartGuy A/S aftale med Ebony Ltd. om køb af dennes 25 % ejerandel pr. 1. april 2012. SmartGuy Rusland ApS har i henhold til aftalen tilbagebetalt lån ydet af Ebony Ltd. samt indfriet udlæg afholdt af Ebony Ltd.

SmartGuy A/S stiller IT-plattform til rådighed for SmartGuy Rusland ApS og sørger for distribution af varer. SmartGuy A/S modtager et administrationshonorar herfor og afregner vareforbrug over for SmartGuy Rusland ApS. Endvidere stiller SmartGuy A/S domænenavne til rådighed for SmartGuy Rusland ApS. 3E Invest ApS leverer konsulenttydelser vedrørende opdyrkning af markedet.

23. OPLYSNINGER FRA TREDJEMAND, EKSPERTERKLÆRINGER OG INTERESSEERKLÆRINGER

Der er ingen eksperterklæringer i dette Prospekt.

24. DOKUMENTATIONSMATERIALE

Følgende dokumenter ligger til gennemsyn på SmartGuy Group A/S' adresse Bødkervej 5, DK-4450 Jyderup, Danmark:

- Årsrapporter for SmartGuy Group A/S for 2012 (forkortet regnskabsår), 2011 og 2010
- Årsrapporter for SmartGuy A/S for 2011/12, 2011/10 og 2010/09
- Bestyrelsens beretning i henhold til Selskabslovens § 156 med tilhørende erklæring fra revisor
- Vurderingsberetning
- SmartGuy Group A/S' stiftelsesdokument
- SmartGuy Group A/S' vedtægter

Følgende dokumenter kan ligeledes findes på SmartGuy Group A/S' hjemmeside (www.smartguygroup.dk):

- Årsrapporter for SmartGuy Group A/S for 2012 (forkortet regnskabsår), 2011 og 2010
- Årsrapporter for SmartGuy A/S for 2011/12, 2011/10 og 2010/09
- SmartGuy Group A/S' vedtægter

Hverken SmartGuy Group A/S eller SmartGuy A/S' hjemmeside udgør en del af dette Prospekt.

25. OPLYSNINGER OM KAPITALANDELE

Der henvises til Del I, afsnit 7 om "*Organisationsstruktur*" for oplysninger om SmartGuy Group A/S' væsentlige kapitalandele i andre selskaber.

26. DEFINITIONER

Aktierne	Aktier i SmartGuy Group A/S, herunder de Udbudte Aktier
Apportindskudsaftalen	Aftalen mellem Udsteder og Hovedaktionærerne og Bestseller af den 31. oktober 2012 om tegning af Apportindskudsaktierne mod apportindskud af samtlige aktier i SmartGuy A/S
Apportindskudsaktier	225.000.000 stk. aktier à DKK 1 til kurs DKK 2 pr. ny Aktie udstedt som vederlag til Hovedaktionærerne og Bestseller i forbindelse med Apportindskudstransaktionen
Apportindskudstransaktionen	Apportindskuddet, der blev gennemført den 31. oktober 2012, hvor Hovedaktionærerne og Bestseller indskød 100 % af aktierne i SmartGuy A/S i Udsteder mod udstedelse af 225.000.000 stk. nye Aktier à nom. DKK 1 til kurs DKK 2 pr. ny Aktie
Bestseller	Aktieselskabet af 14.10.2012, et helejet datterselskab i Bestseller koncernen
Bestyrelsen	Bestyrelsen i Udsteder bestående af Ebbe Jacobsen (formand), Morten Windfeldt (næstformand), Poul Kusk, Christian Stadil og Jacob Risgaard
Clearstream, Luxembourg	Clearstream Banking, S.A
Closing Datoen	Dato for levering mod kontant betaling i danske kroner af de Udbudte Aktier. Forventet omkring den 27. november 2012
Dansk Udbud	Offentligt udbud i Danmark til private og institutionelle investorer
Det Daværende SCF	Udsteder og Udsteders aktiviteter i perioden forud for gennemførelse af Apportindskudstransaktionen, hvor aktierne i SmartGuy A/S blev indskudt i Udsteder, og den ordinære generalforsamling den 31. oktober 2012, hvor Udsteder bl.a. ændrede navn, hvor Udsteders juridiske navn var SCF Technologies A/S
Direktionen	Direktionen i Udsteder bestående af adm. dir. Nicolai Kærgaard
Eksisterende Aktier	De af Udsteder pr. Prospektdatoen, men før gennemførelsen af Udbuddet, udstedte aktier, i alt nom. DKK 233.156.691 fordelt på 233.156.691 stk. aktier à nom. DKK 1, der alle er fuldt indbetalt
Euroclear	Euroclear-systemet drevet af Euroclear Bank, S.A./N.V
Global Coordinator	Handelsbanken Capital Markets (forretningsenhed i Svenska Handelsbanken AB (publ.)) (Organisationsnr. 502007-7862), Havneholmen 29, DK-1561 København V.
Handelsbanken	Handelsbanken Capital Markets (forretningsenhed i Svenska Handelsbanken AB (publ.)) (Organisationsnr. 502007-7862), Havneholmen 29, DK-1561 København V.
Hovedaktionærerne	Kusk Investering ApS, NK Invest ApS og Las Atalayas ApS
International Udbud	Privatplacering til internationale institutionelle investorer i Europa
Investeringsaftalen	Aftalen mellem Udsteder og Hovedaktionærerne af den 5. januar 2012 om kontant tegning af Tegningsaktierne
Ledelsen	Bestyrelsen og Direktionen i Udsteder
NASDAQ OMX Copenhagen	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
Noterede Aktier	De 2.718.897 af SmartGuy Group A/S' Eksisterende Aktier der pr. Prospektdatoen er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen

Nye Aktier	Op til 45.000.000 stk. nye Aktier à nom. DKK 1 i SmartGuy Group A/S
Nøglemedarbejdere	Direktionen og ledende medarbejdere i SmartGuy A/S, der omfatter Nicolai Kærgaard, Christian Bjerre Kusk, Peter Grand og Kenneth Pedersen
Overallokeringsaktier	Op til yderligere 6.000.000 stk. nye Aktier i henhold til Overallokeringsretten
Overallokeringsretten	En option givet af Udsteder til Handelsbanken, der helt eller delvist kan udnyttes i en periode på 30 kalenderdage efter offentliggørelsen af Udbudskursen, til tegning af op til 6.000.000 stk. Overallokeringsaktier til Udbudskursen, såfremt samtlige Nye Aktier er tegnet
Placeringsaftalen	Den i Prospektets del II, afsnit 5.11 definerede aftale mellem Hovedaktionærerne, Udsteder og Handelsbanken
Privatplaceringsaktier	Tegningsaktier og Apportindskudsaktier tilsammen
Prospekt	Dette dokument
Prospektdatoen	Datoen for dette Prospekt
Registrerede Brugere	Opgjort på baggrund af antal e-mailadresser registreret i forbindelse med køb af varer på et af SmartGuys hjemmesider eller tilmelding til et af SmartGuys nyhedsbreve. En e-mailadresse optræder flere gange, såfremt e-mailadressen er anvendt ved køb eller tilmelding inden for flere af SmartGuys Smart-brands.
Smart-brand	De brands, som SmartGuy markedsfører sig under, herunder: SmartGuy, SmartGirl, SmartKids, SmartMen, SmartSport, SmartModa og StylePit
SmartGuy	SmartGuy A/S, CVR nr. 25286510, tilsammen med datterselskaber SmartGuy A/S' datterselskaber omfatter SmartGuy Sverige AB, SmartGuy GmbH, SmartGuy Ltd. og SmartGuy Rusland ApS
SmartGuy koncernen	SmartGuy Group A/S, CVR nr. 27439977, tilsammen med SmartGuy A/S og dets datterselskaber
Tegningen	Hovedaktionærernes tegning af Tegningsaktierne mod kontant vederlag den 5. januar 2012
Tegningsaktier	5.437.794 aktier udstedt til Hovedaktionærerne i forbindelse med Tegningen
Udbuddet	Det Danske Udbud og det Internationale Udbud tilsammen
Udbudskursen	Den endelige udbudskurs fastlagt efter bookbuilding-metoden
Udbudskursintervallet	Kursinterval på DKK 2,00 til DKK 2,40 pr. Udbudt Aktie, inden for hvilket Udbudskursen for de Udbudte Aktier forventes fastlagt
Udbudsperioden	Udbudsperioden løber fra og med den 13. november 2012 og slutter senest den 21. november 2012 kl. 16.00 (dansk tid). Udbuddet kan lukkes før den 21. november 2012. Hel eller delvis lukning af Udbuddet vil dog tidligst finde sted den 15. november 2012 kl. 00.01 (dansk tid). Udbudsperioden for ordrer på beløb til og med DKK 2 mio. kan lukkes før resten af Udbuddet.
Udbudte Aktier	Op til 45.000.000 stk. nye Aktier à nom. DKK 1 i SmartGuy Group A/S og op til yderligere 6.000.000 stk. nye Aktier i henhold til Overallokeringsretten
Udsteder	SmartGuy Group A/S, CVR nr. 27439977
VP	VP Securities A/S

27. ORDLISTE

Affiliate-aftaler	Affiliate-aftaler motiverer andre hjemmesider og medieportaler til at markedsføre SmartGuys Smart-brands
CPA	Står for 'Cost Per Customer Aquisition', hvilket vil sige markedsføringsomkostningen forbundet med at opnå en kunde, der køber en vare
Cookie	Betegnelsen for data, i form af tekst eller binær data, modtaget fra en hjemmeside, som gemmes hos klienten, det vil sige brugerens browser, og senere sendes til samme web-site, når hjemmesiden igen besøges
FAQ	Ofte Stillede Spørgsmål
CAGR	Compound annual growth rate (gennemsnitlig årlig vækstrate)
Google Adwords	Et partner-/affiliateprogram, der er en typisk annonceringsform på nettet. Almindeligvis gives der kommission pr. eksponering, klik, lead eller salg.
Internetpenetration	Andel af husholdninger med adgang til internettet
Hjemmeside spoofing	Hjemmeside spoofing er den handling, at skabe en hjemmeside, som et svindelnummer, med den hensigt, at vildlede læsere til at tro, at hjemmesiden er blevet skabt af en anden person eller organisation. Normalt vil spoofing hjemmesiden ligne den hjemmeside, der er målet for spoofing
Typosquatting	Typosquatting, også kaldet URL hijacking eller brandjacking, der bygger på fejl, såsom trykfejl foretaget af internetbrugere, som indtaster en hjemmesideadresse i en web-browser. Skulle en bruger ved et uheld indtaste en forkert hjemmesideadresse, kan de blive ledt til en alternativ hjemmeside som ejes af en såkaldt typosquatter

II. Udbuddet

1. ANSVARLIGE FOR UDBUDET

Der henvises til Del I, afsnit 1 "*Ansvarlige*" for en oversigt over ansvarlige.

2. RISIKOFAKTORER I FORBINDELSE MED UDBUDET

Der henvises til afsnittet "*Risikofaktorer*" for en beskrivelse af risikofaktorer i forbindelse med Udbuddet.

3. NØGLEOPLYSNINGER

3.1 Erklæring omkring driftskapital

Det er Ledelsens vurdering, at SmartGuy koncernens driftskapital forud for gennemførelsen af Udbuddet er tilstrækkelig til at dække det nuværende behov for de kommende 12 måneder. I tilfælde af at Udbuddet ikke gennemføres, vil vækststrategien således blive justeret i overensstemmelse med denne situation.

3.2 Kapitalisering og gældssituation

Af nedenstående oversigt fremgår SmartGuy koncernens kapitalisering og gældssituation pr. 30. september 2012 på historisk konsolideret grundlag og på justeret grundlag, såfremt gennemførelsen af Apportindskudstransaktionen og Udbuddet havde fundet sted pr. 30. september 2012.

Tabellen bør læses i sammenhæng med afsnittet "*Gennemgang af drift og regnskaber*" samt regnskabsoplysningerne, der er inkluderet i bilag 1 af dette Prospekt eller inkorporeret heri ved henvisning.

Garanteret og ugaranteret gæld

Af de samlede gældsforpligtelser pr. 30. september 2012 på DKK 137,1 mio. er der stillet selvskyldner kaution for DKK 15 mio. jævnfør nedenstående. Den resterende del af gælden er ugaranteret.

Nordea Bank Danmark A/S har stillet garantier for i alt DKK 500.000 over for leverandører til SmartGuy A/S og Nordea Bank Norge ASA har stillet garanti for NOK 400.000 overfor de norske toldmyndigheder og KGH Økonomi AS.

Sikret og usikret gæld

Af de samlede gældsforpligtelser pr. 30. september 2012 på DKK 137,1 mio. var der stillet sikkerhed for samlet DKK 35,9 mio. sikret ved pant i SmartGuy A/S' ejendom i Jyderup.

SmartGuy A/S har afgivet selvskyldnerkaution for 75 % af det til enhver tid udestående beløb under kreditramme for SmartGuy Rusland ApS (maksimalt DKK 750.000).

SmartGuy Group A/S har stillet selvskyldnerkaution for DKK 15 mio. lån optaget af SmartGuy A/S til fordel for Nordea Bank Danmark A/S.

Tablet 16. Likvider, rentebærende forpligtelser og egenkapital pr. 30. september 2012

DKK mio.	Smart Guy pr. 30. september 2012	Det Daværende SCF pr. 30. september 2012	Koncernbetragtning såfremt Apportindskuds- transaktionen var gennemført pr. 30. september 2012 ¹⁾	Koncernbetragtning såfremt Apportindskuds- transaktionen og Udbuddet ²⁾ var gennemført pr. 30. september 2012 ¹⁾
Rentebærende tilgodehavender				
Kortfristede tilgodehavender	0	5,5	0	0
Likvider				
Likvide beholdninger	1,7	0,3	2,0	101,0
Rentebærende forpligtelser				
Langfristede forpligtelser	(43,4)	0	(43,4)	(43,4)
Kortfristede forpligtelser	(28,4)	0	(22,9)	(22,9)
Rentebærende forpligtelser i alt	(71,8)	0	(66,3)	(66,3)
Uudnyttede kreditfaciliteter	0,2	0	0,2	0,2
Egenkapital i alt	60,9	9,0	459,0	558,0

1) I ovenstående er der foretaget eliminerings af mellemværender mellem selskaberne pr. 30. september 2012 på DKK 5,5 mio.

2) Såfremt samtlige Nye Aktier og eventuelle Overallokeringsaktier tegnes fuldt ud til en Udbudskurs svarende til middalkursen i Udbudsintervallet (dvs. DKK 2,20 pr. Aktie).

3.3 Baggrund for Udbuddet og anvendelse af provenu

Baggrunden for udbuddet af de Nye Aktier er at opnå et nettoprovenu, der kan understøtte Ledelsens vækststrategi. Derudover forventer Ledelsen, at der fremover vil kunne opnås adgang til at rejse kapital via emissioner på NASDAQ OMX Copenhagen, såfremt der måtte foreligge et tilstrækkelig forretningsmæssigt rationale herfor. Umiddelbart forud for Udbuddet er Apportindskudstransaktionen gennemført, hvorved SmartGuy A/S er blevet datterselskab til Udsteder. Det er Ledelsens vurdering, at etablering af SmartGuy i et børsnoteret regi vil øge SmartGuys synlighed og profilering i forhold til leverandører, samarbejdspartnere, medarbejdere og kunder.

Endvidere er det hensigten, at Udbuddet af de Nye Aktier skal sikre en tilstrækkelig spredning af aktiekapitalen med henblik på at opretholde Udsteders børsnotering, ligesom Ledelsen forventer, at Udbuddet vil kunne tiltrække såvel private som institutionelle investorer, hvilket forventes at sikre en vis likviditet i Aktien samt sikre mulighed for en løbende prissætning på Aktierne til gavn for aktionærerne.

Nettoprovenuet (bruttoprovenuet efter fradrag af omkostninger, der skal afholdes af Udsteder) fra udbuddet af de Nye Aktier før en eventuel udnyttelse af Overallokeringsretten forventes at udgøre DKK 86 mio. ved en Udbudskurs på DKK 2,20 (middelkursen i Udbudskurseintervallet). Efter en eventuel udnyttelse af Overallokeringsretten forventes nettoprovenuet at udgøre DKK 99 mio. ved en Udbudskurs på DKK 2,20 (middelkursen i Udbudskurseintervallet).

Det opnåede nettoprovenu fra Udbuddet af Nye Aktier og eventuelle Overallokeringsaktier forventes anvendt til at understøtte SmartGuys vækststrategi jf. del I, afsnit 6.11 om "Væsentlige styrker og vækststrategi", hvoraf en væsentlig andel forventes anvendt til platformsinvesteringer. Ledelsen agter dermed at anvende det opnåede nettoprovenu sammen med eksisterende likvide beholdninger, eksisterende kreditfaciliteter og fremtidig driftsindtjening til understøttelse af SmartGuys vækststrategi ved:

- Udbygning af lagerfaciliteter samt anden infrastruktur
- Opkøb af sammenlignelige aktører ('platformsinvesteringer') med henblik på at supplere SmartGuys organiske vækst
- Investering i øget arbejdskapital og markedsføring

3.4 Fysiske og juridiske personers interesse i Udbuddet

Udsteder er ikke bekendt med, at fysiske eller juridiske personer har interesse i, eller at der foreligger interessekonflikter, der er væsentlige for Udbuddet.

4. OPLYSNINGER VEDRØRENDE DE VÆRDIPAPIRER, DER UDBYDES

4.1 De Udbudte Aktier

Udbuddet omfatter op til 45.000.000 stk. Nye Aktier.

Hertil kommer Overallokeringsretten på op til yderligere 6.000.000 stk. Overallokeringsaktier, såfremt samtlige Nye Aktier er tegnet.

Det samlede Udbud kan herved udgøre op til 51.000.000 stk. Udbudte Aktier.

Udsteder har én aktieklasser. Privatplaceringsaktierne er udstedt i den midlertidige ISIN kode DK0060407211. De Noterede Aktier er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen under ISIN kode DK0060046522 og symbolet "SMART". Privatplaceringsaktierne, de Nye Aktier samt eventuelle Overallokeringsaktier er søgt optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen. Den første handels- og officielle noteringsdag for Privatplaceringsaktierne forventes at være den 9. november 2012. Den første handels- og officielle noteringsdag for de Nye Aktier forventes at være den 29. november 2012. og den første handels- og officielle noteringsdag for eventuelle Overallokeringsaktier forventes at være den 7. januar 2013.

Det forventes, at levering mod kontant betaling i danske kroner af de Udbudte Aktier i henhold til Udbuddet vil finde sted den 27. november 2012 (Closing Datoen). Udbudte Aktier leveres elektronisk til investorernes konti hos VP samt gennem Euroclear og Clearstream, Luxembourg, i den eksisterende noterede ISIN kode DK0060046522. Investorerne vil således få leveret Eksisterende Aktier, der er stillet til rådighed for Handelsbanken i medfør af Placeringsaftalen med henblik på afvikling af Udbuddet. De Udbudte Aktier kan handles umiddelbart efter levering den 27. november 2012. Hvis Udbuddet lykkes før den 21. november 2012, fremrykkes betaling, afvikling og den første dag for handel tilsvarende.

Et antal Eksisterende Aktier svarende til Overallokeringsaktierne er ligeledes stillet til rådighed for Handelsbanken i medfør af Placeringsaftalen til brug for afvikling overfor investorerne i forbindelse med en eventuel overallokering.

Privatplaceringsaktierne er alene registreret under den midlertidige ISIN kode DK0060407211 i VP til brug for tegningen af aktierne, og den midlertidige ISIN kode har ikke været og vil ikke blive optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen.

4.2 Lovvalg og værneting

Udbuddet er underlagt dansk ret. Prospektet er udarbejdet i overensstemmelse med de standarder og betingelser, der er gældende i henhold til dansk lovgivning, herunder NASDAQ OMX Copenhagens regler. Enhver tvist, der måtte opstå som følge af Udbuddet, skal indbringes for Retten i Holbæk.

4.3 Registrering

De Udbudte Aktier vil, mod betaling, blive leveret elektronisk ved tildeling til konti i VP gennem en dansk bank eller andet institut, der er godkendt som kontoførende. De Udbudte Aktier udstedes i papirløs form. De Udbudte Aktier skal være noteret på navn i Udsteders ejerbog gennem aktionærens kontoførende institut. VPs adresse er VP SECURITIES A/S, Weidekampsgade 14, Postboks 4040, 2300 København S. De Udbudte Aktier leveres endvidere gennem Euroclear og Clearstream, Luxembourg.

4.4 Valutaforhold

Udbuddet gennemføres og de Udbudte Aktier handles i danske kroner. De Udbudte Aktier udstedes i danske kroner.

4.5 De Udbudte Aktiers rettigheder

Stemmerettigheder

Hver Aktie á nominelt DKK 1 giver én stemme.

En aktionærs ret til at deltage i og afgive stemmer på generalforsamlingen er betinget af, at vedkommende besidder aktier i Udsteder på registreringsdatoen. Registreringsdatoen er den dato, som ligger 1 uge før datoen for generalforsamlingens afholdelse. Deltagelse i generalforsamlingen forudsætter tillige, at aktionæren har anmodet om adgangskort til den pågældende generalforsamling senest 3 dage forud for afholdelsen. Adgangskort udstedes til den, der på registreringsdatoen i Udsteders ejerbog er noteret som aktionær, eller fra hvem Udsteder har modtaget behørig meddelelse, der dokumenterer vedkommendes besiddelse af aktier i Udsteder på registreringsdatoen, og som er afgivet med henblik på indførelse i Udsteders ejerbog.

Aktionærer kan på generalforsamlinger tillige afgive stemme ved en fuldmægtig eller ved brevstemme i overensstemmelse med Selskabslovens regler herom.

Ret til udbytte

I henhold til Selskabslovens bestemmelser godkender generalforsamlingen udlodning af ordinært udbytte på baggrund af den godkendte årsrapport for det seneste regnskabsår. Generalforsamlingen kan endvidere godkende udlodning af ekstraordinært udbytte eller bemyndige bestyrelsen til at udlodde ekstraordinært udbytte på baggrund af den godkendte årsrapport for det seneste regnskabsår og eventuelt en mellembalance. Bestyrelsen er pr. Prospektdatoen ikke bemyndiget til at udlodde ekstraordinært udbytte. Generalforsamlingen må ikke beslutte udlodning af højere udbytte end foreslået eller tiltrådt af Bestyrelsen. Som udbytte kan kun anvendes de i Selskabsloven nævnte frie reserver. Efter gældende regler tilbageholder danske selskaber normalt 27 % udbytteskat. Alle Aktier har lige ret til udbytte.

De Nye Aktier og eventuelle Overallokeringsaktier giver ret til fuldt udbytte og andre rettigheder i Udsteder fra tidspunktet for kapitalforhøjelsens registrering i Erhvervsstyrelsen, som forventes at finde sted den 27. november 2012 (for så vidt angår Nye Aktier) og den 3. januar 2013 (for så vidt angår Overallokeringsaktier). Såvel de Eksisterende Aktier som de Nye Aktier og eventuelle Overallokeringsaktier giver således fuldt udbytte for regnskabsåret 2012/13. Ledelsen forventer i en årrække ikke at foreslå udbetaling af udbytte.

Udbytte udbetales i danske kroner til aktionærens konto i VP. Der gælder ingen udbyttebegrænsninger eller særlige procedurer for indehavere af Aktier, der ikke er bosiddende i Danmark. Der henvises til del II, afsnit 10 om "Skat" for en beskrivelse af den skattemæssige behandling af udbytte i henhold til dansk skattelovgivning.

Fortegningsret

Ingen Aktier i Udsteder har særlige rettigheder, jf. § 4.2 i Udsteders vedtægter.

De Eksisterende Aktier har, og de Nye Aktier og eventuelle Overallokeringsaktier vil få, samme ret til fortegning ved fremtidige kapitalforhøjelser (bortset fra kapitalforhøjelser som følge af Udbuddet) som øvrige Aktier. De Nye Aktier og eventuelle Overallokeringsaktier vil give ret til fortegning fra tidspunktet for kapitalforhøjelsens registrering i Erhvervsstyrelsen, som forventes at finde sted den 27. november 2012 (for så vidt angår Nye Aktier) og den 3. januar 2013 (for så vidt angår Overallokeringsaktier).

Alle Udsteders aktionærer har fortegningsret i forbindelse med kapitalforhøjelser, der sker i form af kontantindskud. Generalforsamlingen kan dog med et flertal på to tredjedele af de afgivne stemmer og af den på generalforsamlingen repræsenterede, stemmeberettigede kapital vedtage at udstede eller bemyndige Udsteders Bestyrelse til at udstede

aktier uden fortegningsret for Udsteders aktionærer, hvis aktierne udstedes til markedskurs.

Der er ingen begrænsning med hensyn til, hvor mange Aktier en person eller juridisk enhed kan eje.

Rettigheder ved likvidation

I tilfælde af solvent likvidation af Udsteder er aktionærerne berettigede til at modtage et eventuelt likvidationsprovenu i forhold til deres nominelle aktiebeholdning efter betaling af Udsteders kreditorer.

Aktiernes rettigheder

Aktierne er omsætningspapirer der skal noteres på navn. Ingen Aktier i Udsteder har særlige rettigheder og ingen aktionærer er forpligtet til at lade sine aktier indløse, jf. § 4.2 i Udsteders vedtægter. Der gælder ingen bestemmelser om ombytning af aktier.

Registrering af Aktier

Aktierne skal noteres på navn i Udsteders ejerbog. Udsteders ejerbog føres af Computershare, CVR-nr. 27 08 88 99.

Ejerbegrænsninger

Der gælder ingen ejerbegrænsninger i Udsteders vedtægter.

4.6 Bemyndigelser

På den ekstraordinære generalforsamling den 4. juni 2012 blev Bestyrelsen bemyndiget til i perioden indtil den 4. juni 2017, ad én eller flere gange, at forhøje Udsteders aktiekapital med indtil i alt nominelt DKK 300 mio. svarende til 300 mio. aktier à DKK 1. Forhøjelsen af aktiekapitalen skal ske ved kontant indbetaling eller ved indbetaling i andre værdier (apportindskud), eller en kombination heraf. De nye aktier skal udstedes til markedskurs, og de hidtidige aktionærer har ikke fortegningsret. Bemyndigelsen er optaget i vedtægternes punkt 5.6. Af denne bemyndigelse er nominelt DKK 23.343.750 anvendt ved udstedelse af aktier til Bestseller i forbindelse med Apportindskudstransaktionen.

Ved bestyrelsesbeslutning pr. Prospektdatoen har Bestyrelsen udnyttet yderligere en del af denne bemyndigelse ved at træffe beslutning om forhøjelse af Udsteders aktiekapital med (i) op til nominelt DKK 45.000.000 mio. mod kontant vederlag og uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer (for så vidt angår de Nye Aktier), og (ii) op til nominelt DKK 6.000.000 mio. mod kontant vederlag og uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer (for så vidt angår eventuelle Overallokeringsaktier). Bemyndigelsen resterer herefter for nominelt DKK 225.656.250 mio.

4.7 De Udbudte Aktiers negotiabilitet og omsættelighed

Der gælder ingen begrænsninger i Aktiernes negotiabilitet og omsættelighed.

4.8 Værdipapirmarkedet

Der henvises til del II, afsnit 11 om "*Det danske værdipapirmarked*" for oplysninger om regler vedrørende det danske værdipapirmarked, herunder regler vedrørende pligtmæssige købstilbud og aktionærernes oplysningspligt.

4.9 Offentlige overtagelsestilbud fremsat af tredjemand vedrørende Udsteders Aktier i foregående eller indeværende regnskabsår

Værdipapirhandelslovens § 31 indeholder regler om offentlige overtagelsestilbud på aktier i et selskab, der er optaget til handel på et reguleret marked (herunder NASDAQ OMX Copenhagen) eller en alternativ markedsplads.

Overdrages en aktiepost direkte eller indirekte i et selskab, der har en eller flere aktieklasser optaget til handel på et reguleret marked eller en alternativ markedsplads, skal erhververen give alle selskabets aktionærer mulighed for at afhænde deres aktier på identiske betingelser, hvis overdragelsen medfører, at erhververen opnår bestemmende indflydelse over selskabet.

Bestemmende indflydelse foreligger, når erhververen direkte eller indirekte besidder mere end halvdelen af stemmerettighederne i et selskab, medmindre det i særlige tilfælde klart kan påvises, at et sådant ejerforhold ikke udgør bestemmende indflydelse.

Bestemmende indflydelse foreligger desuden, når en erhverver, der ikke ejer mere end halvdelen af stemmerettighederne i et selskab, har:

- råderet over mere end halvdelen af stemmerettighederne i kraft af en aftale med andre investorer,
- beføjelse til at udpege eller afsætte flertallet af medlemmerne af selskabets bestyrelse eller tilsvarende ledelsesorgan, og bestyrelsen eller det tilsvarende ledelsesorgan besidder den bestemmende indflydelse over selskabet, eller

- besiddelse af mere end en tredjedel af stemmerettighederne i selskabet og det faktiske flertal af stemmerne på generalforsamlingen, eller et tilsvarende organ og derved besidder den faktiske bestemmende indflydelse over selskabet.

Eksistensen og virkningen af warrants, købsoptioner og andre potentielle stemmerettigheder, der aktuelt kan udnyttes eller konverteres, skal tages i betragtning ved vurdering af, hvorvidt erhververen har bestemmende indflydelse. De stemmerettigheder, der er tilknyttet egne aktier, skal medtages i beregningen af stemmerettighederne. Et selskabs erhvervelse af egne aktier medfører en forpligtelse til at afgive et pligtmæssigt købstilbud, hvis erhvervelsen foretages med henblik på at omgå en grænse, der ellers ville resultere i en forpligtelse til at afgive et pligtmæssigt købstilbud.

Den 23. januar 2012 fremsatte Hovedaktionærene et pligtmæssigt købstilbud til samtlige aktionærer i Udsteder. Tilbudskursen var DKK 2 pr. Aktie. Hovedaktionærene modtog gyldige accepter for 79.507 Aktier i købstilbuddet svarende til ca. 1 % af den på det tidspunkt udstedte aktiekapital. Hovedaktionærene solgte efterfølgende disse Aktier i markedet i overensstemmelse med oplysningerne i tilbudsdocumentet.

Bortset herfra er der ikke fremsat overtagelsestilbud fra tredjemand vedrørende Aktierne i foregående eller indeværende regnskabsår.

4.10 Skatteforhold

Der henvises til Prospektets del II, afsnit 10 om "*Skat*" for oplysninger om skatteforhold med hensyn til de Udbudte Aktier.

5. UDBUDSBETINGELSER

5.1 Udbuddet

Udbuddet omfatter op til 45.000.000 stk. Nye Aktier. Hertil kommer Overallokeringsretten på op til yderligere 6.000.000 stk. Overallokeringsaktier til Udbudskursen, såfremt samtlige Nye Aktier er tegnet. Det samlede Udbud kan herved udgøre op til 51.000.000 stk. Udbudte Aktier. De Nye Aktier og Overallokeringsaktierne udstedes på baggrund af en bestyrelsesbeslutning pr. Prospektdatoen om i henhold til vedtægter-

nes § 5.6 at forhøje SmartGuy Group A/S' aktiekapital med (i) op til nominelt DKK 45.000.000 mod kontant vederlag og uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer (for så vidt angår de Nye Aktier), og (ii) op til nominelt DKK 6.000.000 mod kontant vederlag og uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer (for så vidt angår eventuelle Overallokeringsaktier).

5.2 Forventet tidsplan for de vigtigste begivenheder

Offentliggørelse af Prospektet (Prospektdatoen)	8. november 2012
Første handels- og officielle noteringsdag for Privatplaceringsaktierne i eksisterende ISIN kode DK0060046522	9. november 2012
Udbudsperioden begynder	13. november 2012
Tidligste tidspunkt for lukning Udbuddet	15. november 2012
Forventet lukning af Udbuddet	21. november 2012
Offentliggørelse af resultatet af Udbuddet og Udbudskursen	22. november 2012
Betaling mod levering af de Udbudte Aktier	27. november 2012
Registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Nye Aktier hos Erhvervsstyrelsen	27. november 2012
Første handels- og officielle noteringsdag for de Nye Aktier i eksisterende ISIN kode DK0060046522	29. november 2012
Sidste dato for udnyttelse af Overallokeringsretten og udløb af stabiliseringsperioden	21. december 2012
Registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende eventuelle Overallokeringsaktier hos Erhvervsstyrelsen	3. januar 2013
Første handels- og officielle noteringsdag for eventuelle Overallokeringsaktier i eksisterende ISIN kode DK0060046522	7. januar 2013

5.3 Udbudsperiode og gennemførelse af Udbuddet

Udbudsperioden løber fra og med den 13. november 2012 og slutter senest den 21. november 2012 kl. 16.00 (dansk tid). Udbuddet kan lukkes før den 21. november 2012. Hel eller delvis lukning af Udbuddet vil dog tidligst finde sted den 15. november 2012 kl. 00.01 (dansk tid). Udbudsperioden for ordrer på beløb til og med DKK 2 mio. kan lukkes før resten af Udbuddet. En sådan eventuel førtidig hel eller delvis lukning vil blive offentliggjort via NASDAQ OMX Copenhagen. Hvis Udbuddet lukkes før den 21. november 2012, rykkes datoen for betaling og afvikling tilsvarende frem.

Hvis ikke alle de Nye Aktier tegnes i Udbuddet, og NASDAQ OMX Copenhagen ikke senest den 22. november 2012 som er det forventede tidspunkt for offentliggørelse af resultatet af Udbuddet, godkender Aktiernes spredning i offentligheden, vil Udbuddet ikke blive gennemført. Hvis Udbuddet ikke gennemføres, forventes det, at Udsteder vil blive afnoteret.

5.4 Indlevering af ordrer

Ordre til og med en kursværdi på DKK 2 mio.

Ordre fra danske investorer for beløb på op til DKK 2 mio. skal afgives på den ordrebillet, der er vedhæftet Prospektet. Ordrebilletten skal afgives til eget kontoførende institut i løbet af Udbudsperioden eller tidligere, hvis Udbuddet bliver lukket helt eller delvist tidligere. Tegningsordrer er bindende og kan ikke ændres eller annulleres. Ordre kan afgives med en maksimumkurs pr. Aktie i danske kroner. Hvis Udbudskursen overstiger maksimumkursen pr. Aktie, der er anført på ordrebilletten, vil der ikke blive tildelt Udbudte Aktier til investor. Hvis der ikke er angivet en maksimumkurs, anses købsordren for at være afgivet til Udbudskursen. Alle ordrer, der er afgivet til en kurs lig med Udbudskursen eller en højere kurs, afregnes til Udbudskursen efter tildelingen. Tegningsordrer skal afgives for et antal Udbudte Aktier eller for et samlet beløb afrundet til nærmeste kronebeløb. Der kan kun indleveres en tegningsblanket for hver VP-konto. For bindende købsordrer indsendes den udfyldte og underskrevne ordrebillet til investors eget kontoførende institut i så god tid, at det kontoførende institut kan behandle og fremsende blanketten, således at den modtages af Handelsbanken Capital Markets, Business Support & Custody Services (Havneholmen 29, DK-1561 København V, Danmark, backoffice.danmark@handelsbanken.dk) inden den 21. november 2012 kl. 16.00 (dansk tid) eller på et eventuelt tidligere tidspunkt, hvor Udbuddet lukkes.

Ordre til en kursværdi på over DKK 2 mio.

Investorer, som ønsker at afgive ordrer med en kursværdi på over DKK 2 mio., kan afgive interessetilkendegivelse til Handelsbanken i løbet af Udbudsperioden. Disse investorer kan i

Udbudsperioden løbende ændre eller tilbagekalde deres interessetilkendegivelse, men disse interessetilkendegivelser bliver bindende tegningsordrer ved udløbet af Udbudsperioden eller tidligere, hvis Udbuddet bliver lukket tidligere. Umiddelbart efter fastsættelse og offentliggørelse af Udbudskursen vil investorerne få tildelt et antal Udbudte Aktier til Udbudskursen inden for rammerne af investors sidst afgivne eller justerede interessetilkendegivelse. Alle ordrer, der er afgivet til en kurs lig med Udbudskursen eller en højere kurs, afregnes til Udbudskursen efter tildelingen.

5.5 Minimum- og/eller maksimumtegning

Mindste tegning er én (1) Udbudt Aktie. Der gælder intet maksimum for tegningsbeløbet i Udbuddet. Antallet af Aktier er dog begrænset til antallet af Udbudte Aktier.

5.6 Tildeling og reduktion

Beslutning om tildeling af Udbudte Aktier til investorer foretages af Bestyrelsen i SmartGuy Group A/S i samråd med Handelsbanken, dog således, at Bestseller allokeres et sådan antal Udbudte Aktier, der medfører at ejerandelen udgør 9,99 % af Aktierne i SmartGuy Group A/S efter gennemførelsen af Udbuddet. Derudover vil tegningsordrer fra samarbejdspartnere, medlemmer af Bestyrelsen og medarbejdere blive prioriteret, dog under hensyntagen til NASDAQ OMX Copenhagens krav til en passende spredning af aktierne i offentligheden. Der er ikke fortegningsret for eksisterende aktionærer med hensyn til de Nye Aktier og eventuelle Overallokeringsaktier.

Hvis de samlede ordrer i Udbuddet overstiger det samlede antal Udbudte Aktier, vil der blive foretaget reduktion på følgende måde:

- 1) Ved ordrer med en kursværdi på op til DKK 2 mio. sker der allokering i henhold til en formel, der forventes offentliggjort via NASDAQ OMX Copenhagen den 22. november 2012.
- 2) Ved ordrer med en kursværdi på mere end DKK 2 mio. foretages en individuel tildeling.

Hvis de samlede ordrer i Udbuddet overstiger antallet af Udbudte Aktier, forbeholder Handelsbanken sig ret til at kræve dokumentation med henblik på at verificere, at hver ordre vedrører en særskilt konto hos VP. Handelsbanken forbeholder sig desuden ret til at kræve dokumentation, der bekræfter ægtheden af samtlige ordrer og investorernes navne, og til at videregive disse oplysninger til Udsteder, samt at foretage individuel tildeling, hvis en række tegningsordrer skønnes at stamme fra samme køber.

Det forventes, at resultatet af Udbuddet og tildelingsgrundlaget vil blive offentliggjort via NASDAQ OMX Copenhagen den 22. november 2012 kl. 8.00 (dansk tid). Hvis Udbuddet lukkes før den 21. november 2012, fremrykkes offentliggørelsen af resultatet af Udbuddet og tildelingsgrundlaget tilsvarende.

Efter Udbudsperiodens udløb og tildeling af de Udbudte Aktier modtager investorerne en opgørelse over antal tildelte Udbudte Aktier via investors eget kontoførende institut eller fondsmægler.

5.7 Udbudskurs og Udbudskursinterval

Udbudskursen for de Udbudte Aktier forventes fastlagt inden for Udbudskursintervallet på DKK 2,00 til DKK 2,40 pr. Udbudt Aktie (franko).

Udbudskursen for de Udbudte Aktier fastlægges ved bookbuilding. Bookbuildingen består i, at Handelsbanken med henblik på at fastlægge Udbudskursen indhenter interesselkendegivelser for de Udbudte Aktier fra potentielle institutionelle investorer.

Udbudskursen fastsættes af Bestyrelsen i SmartGuy Group A/S og Handelsbanken og forventes offentliggjort via NASDAQ OMX Copenhagen senest den 22. november 2012 kl. 8.00 (dansk tid). Udsteder tillægger ingen mæglergebyrer til Udbudskursen.

5.8 Betaling og afvikling

Afregning forventes at finde sted tre børsdage efter offentliggørelse af Udbudskursen mod registrering af de Udbudte Aktier på investors konto i VP. Investor vil få besked om antal af eventuelle tildelte Udbudte Aktier via investors eget kontoførende institut eller finansielle formidler.

Det forventes, at levering mod kontant betaling i danske kroner af de Udbudte Aktier i henhold til Udbuddet vil finde sted den 27. november 2012 (Closing Datoen). Udbudte Aktier leveres elektronisk til investorernes konti hos VP samt gennem Euroclear og Clearstream, Luxembourg. Investorerne vil på Closing Datoen mod kontant betaling få leveret Eksisterende Aktier i den eksisterende noterede ISIN kode DK0060046522, der er stillet til rådighed for Handelsbanken i medfør af Placeringsaftalen med henblik på afvikling af Udbuddet. De Udbudte Aktier kan handles umiddelbart efter levering den 27. november 2012. Hvis Udbuddet lukkes før den 21. november 2012, fremrykkes betaling, afvikling og den første dag for handel tilsvarende.

5.9 Tilbagekaldelse af Udbuddet

Placeringsaftalen (som defineret nedenfor) indeholder betingelser for gennemførelsen af Udbuddet, herunder f.eks. at der ikke opstår force majeure, væsentlige negative ændringer

i Udsteders aktiviteter og finansielle stilling og visse andre forhold, som vurderes sædvanlige i sådanne udbud. Handelsbankens forpligtelser i henhold til Placeringsaftalen er betinget af opfyldelse eller frafald af alle de i Placeringsaftalen fastsatte betingelser. Hvis en eller flere betingelser for gennemførelse af Udbuddet ikke er opfyldt, er Handelsbanken endvidere berettiget til på ethvert tidspunkt forud for levering af og betaling for de Udbudte Aktier efter eget skøn at bringe Placeringsaftalen til ophør, og Udsteder vil i denne situation være forpligtet til at tilbagekalde Udbuddet.

Hvis ikke alle de Nye Aktier tegnes, og NASDAQ OMX Copenhagen ikke senest den 22. november 2012, som er det forventede tidspunkt for offentliggørelse af resultatet af Udbuddet, godkender Aktiernes spredning i offentligheden, vil Udbuddet ikke blive gennemført. Hvis Udbuddet ikke gennemføres, forventes det, at Udsteder vil blive afnoteret.

En tilbagekaldelse af Udbuddet vil blive offentliggjort via NASDAQ OMX Copenhagen senest den 27. november 2012.

Hvis ikke Udbuddet gennemføres, vil enhver disposition relateret hertil bortfalde og samtlige afgivne ordrer automatisk annulleret, og beløb modtaget vedrørende Udbuddet vil blive returneret til investorerne uden rente (fratrasket evt. transaktionsomkostninger).

5.10 Overallokeringsret og stabilisering

Såfremt samtlige Nye Aktier er tegnet kan Handelsbanken i henhold til Placeringsaftalen allokere et yderligere antal Aktier svarende til Overallokeringsaktierne. Handelsbanken har i henhold til Placeringsaftalen lånt et tilsvarende antal Eksisterende Aktier af NK Invest ApS og Las Atalayas ApS, og disse Eksisterende Aktier vil blive leveret til investorer i forbindelse med en eventuel overallokering.

Udsteder har i Placeringsaftalen givet Handelsbanken en Overallokeringsret, der helt eller delvist kan udnyttes i en periode på 30 kalenderdage efter offentliggørelsen af Udbudskursen til at tegne op til yderligere 6.000.000 stk. Overallokeringsaktier til Udbudskursen. Såfremt Handelsbanken har foretaget en overallokering, kan Handelsbanken altså enten afdække de herved leverede Aktier ved over for Udsteder, at udnytte Overallokeringsretten og tilbagelevere til NK Invest ApS og Las Atalayas ApS sådanne tegnede Aktier eller ved at tilbagelevere Aktier købt i markedet i forbindelse med stabiliseringskøb som nævnt i det følgende afsnit.

I forbindelse med Udbuddet kan Handelsbanken indtil 30 dage efter offentliggørelsen af Udbudskursen gennemføre transaktioner, der stabiliserer eller fastholder kursen på Aktierne på et højere niveau, end der ellers ville være gældende på det åbne marked.

5.11 Placering og aktielån

Handelsbanken Capital Markets (forretningssenhed i Svenska Handelsbanken AB (publ.)) (Organisationsnr. 502007-7862),

Havneholmen 29, DK-1561 København V fungerer som Global Coordinator i forbindelse med Udbuddet.

Udsteder, Hovedaktionærerne og Handelsbanken har indgået en aftale om placering af de Udbudte Aktier ("Placeringsaftalen"). Aftalen er en standardmæssig aftale, der regulerer Handelsbankens forpligtelser i forbindelse med Udbuddet. Placeringsaftalen regulerer således bl.a. den i afsnit 5.9 nævnte mulighed for at tilbagekalde Udbuddet, garantier afgivet af Udsteder og Hovedaktionærerne overfor Handelsbanken, og Las Atalayas ApS og NK Invest ApS' udlån af Eksisterende Aktier til Handelsbanken til brug for afvikling af Udbuddet for så vidt angår de Nye Aktier og de eventuelle Overallokeringsaktier. Las Atalayas ApS og NK Invest ApS har således påtaget sig samlet at stille op til 45.000.000 stk. Eksisterende Aktier til rådighed med henblik på at afvikle levering af et antal aktier svarende til de Nye Aktier til investorerne mod disses betaling af Udbudskursen på Closing Datoen. Til gengæld for dette aktielån har Handelsbanken påtaget sig at levere et tilsvarende antal Aktier til Las Atalayas ApS og NK Invest ApS, når kapitalforhøjelsen vedrørende de Nye Aktier er registreret. De Nye Aktier udstedes efter registrering af kapitalforhøjelsen hos Erhvervsstyrelsen, hvilket forventes at ske den 27. november. 2012. Las Atalayas ApS og NK Invest ApS har tilsvarende påtaget sig samlet at udlåne yderligere 6.000.000 stk. Aktier til Handelsbanken med henblik på afvikling af en eventuel overallokering. Aftalen er underlagt dansk ret.

5.12 Garanti

Udbuddet er ikke garanteret. Bestseller har dog, med forbehold for opfyldelse af visse betingelser, afgivet bindende forhåndstilsagn om tegning af et antal Udbudte Aktier i Udbuddet, dog således at ejerandelen i SmartGuy Group A/S, af hensyn NASDAQ OMX Copenhagens krav til en passende spredning af aktierne i offentligheden, ikke overstiger 9,99 % i forbindelse med gennemførelsen af Udbuddet.

5.13 Overdragelses- og salgsbegrænsninger

Jurisdiktioner hvor udbuddet gennemføres

Udbuddet omfatter et offentligt udbud til private og institutionelle investorer i Danmark og en privatplacering til institutionelle investorer i Europa.

Generelle begrænsninger

Udlevering af dette Prospekt kan i visse jurisdiktioner være begrænset ved lov, og dette Prospekt må ikke anvendes som eller i forbindelse med et tilbud eller en opfordring fra personer i en jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring ikke er godkendt, eller til personer til hvem det er ulovligt at fremsætte et sådant tilbud eller en sådan opfordring. Dette Prospekt udgør ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe eller tegne Aktier i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring er ulovlig. Udsteder forudsætter, at personer, som kommer i besiddelse af dette Prospekt, gør sig bekendt med og overholder alle sådanne

begrænsninger. Udsteder har ikke noget juridisk ansvar for eventuelle overtrædelser af disse begrænsninger fra nogen persons side, uanset om denne person er en eksisterende aktionær i Udsteder eller potentiel investor i de Udbudte Aktier.

Prospektet må ikke distribueres til eller på anden måde gøres tilgængeligt, og de Udbudte Aktier må ikke, direkte eller indirekte, udbydes eller sælges i USA, Canada, Australien eller Japan, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud eller et sådant salg er tilladt i henhold til gældende lovgivning i en pågældende jurisdiktion, og Udsteder skal modtage tilfredsstillende dokumentation herfor.

Prospektet må ikke distribueres til eller på anden måde gøres tilgængeligt, og De Udbudte Aktier må ikke, direkte eller indirekte, udbydes eller sælges i nogen andre jurisdiktioner uden for Danmark, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud eller et sådant salg er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion, og Udsteder kan anmode om at modtage tilfredsstillende dokumentation herfor.

Som følge af sådanne restriktioner i henhold til gældende lovgivning forventer Udsteder, at visse eller alle eventuelle investorer hjemmehørende i USA, Canada, Australien, Japan og visse andre jurisdiktioner uden for Danmark muligvis ikke vil kunne få Prospektet distribueret eller udleveret. Hverken Udsteder eller Global Coordinator foretager noget udbud eller opfordring til nogen person under nogen omstændigheder, der kan være ulovligt.

Oplysninger til personer hjemmehørende i USA

Aktierne er ikke blevet godkendt, afvist eller anbefalet af det amerikanske børstilsyn (Securities and Exchange Commission), børstilsyn i enkeltstater i USA eller andre amerikanske tilsynsmyndigheder, ligesom ingen af de ovenfor nævnte myndigheder har afgivet nogen erklæring om eller udtalt sig om, hvorvidt Prospektet er korrekt eller fuldstændigt. Erklæringer om det modsatte betragtes som en strafbar handling i USA. Aktierne er ikke blevet og vil ikke blive registreret i henhold til US Securities Act of 1933 med senere ændringer ("Securities Act") eller værdipapirlovgivning i enkeltstater i USA. Ethvert udbud og/eller salg af Aktierne er ikke tilladt i USA eller til amerikanske statsborgere, undtagen ved udbud og salg i henhold til Regulation S i Securities Act ("Regulation S").

Oplysninger til personer hjemmehørende i Storbritannien

Dette Prospekt udleveres og henvender sig alene til 1) personer, der har professionel erfaring med investeringer, som falder inden for paragraf 19(1) i Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 ("Bekendtgørelsen") eller 2) "high net worth entities" som defineret i paragraf 49(1) i Bekendtgørelsen og andre, til hvem det lovligt kan videreformidles (alle sådanne personer betegnes under ét "Relevante Personer"). Aktierne er kun tilgængelige for

Relevante Personer, og enhver opfordring, ethvert tilbud eller enhver aftale om at tegne, købe eller på anden måde erhverve sådanne Aktier vil kun blive indgået med Relevante Personer. Enhver person, der ikke er en Relevant Person, må ikke handle ud fra eller i tillid til dette Prospekt eller indholdet heraf.

Oplysninger til personer hjemmehørende i det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde

I relation til de enkelte medlemsstater i det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde (hver især en "Relevant Medlemsstat"), foretages intet udbud af de Udbudte Aktier til offentligheden i nogen Relevant Medlemsstat inden offentliggørelse af et prospekt vedrørende de Udbudte Aktier, der er godkendt af den kompetente myndighed i den pågældende Relevante Medlemsstat eller, hvor det er relevant, godkendt i en anden Relevant Medlemsstat og meddelt til den kompetente myndighed i den pågældende Relevante Medlemsstat, alt i henhold til Prospektdirektivet, bortset fra, at der kan foretages et udbud af de Udbudte Aktier til offentligheden i den pågældende Relevante Medlemsstat:

- a) til "kvalificerede investorer" som defineret i Prospektdirektivet,
- b) til færre end 100, eller såfremt den relevante Medlemsstat har implementeret Prospektændringsdirektivet, 150 fysiske eller juridiske personer (bortset fra "kvalificerede investorer" som defineret i Prospektdirektivet) under forudsætning af forudgående skriftligt samtykke fra Udsteder, eller
- c) under alle andre omstændigheder, der ikke fordrer, at Udsteder offentliggør et prospekt i henhold til Artikel 3 i Prospektdirektivet.

I forbindelse med foranstående betyder udtrykket "udbud af Aktierne til offentligheden" vedrørende nogen af Aktierne i en Relevant Medlemsstat den kommunikation, i enhver form og med ethvert middel, af tilstrækkelige oplysninger om Aktierne, der gør investor i stand til at træffe en beslutning om køb eller tegning af Aktierne, som denne måtte blive ændret i den pågældende Relevante Medlemsstat af ethvert tiltag, hvorved Prospektdirektivet er implementeret i den pågæl-

dende Relevante Medlemsstat. Udtrykket "Prospektdirektiv" betyder direktiv 2003/71/EF som ændret ved direktiv 2010/73/EU ("Prospektændringsdirektivet") og omfatter alle relevante implementeringsprocedurer i de enkelte Relevante Medlemsstater.

Oplysninger til personer hjemmehørende i Canada, Australien og Japan og andre jurisdiktioner uden for Danmark

Aktierne er ikke blevet godkendt, afvist eller anbefalet af udenlandske børstilsyn, ligesom ingen af de nævnte myndigheder har afgivet nogen erklæring eller udtalelser om de Udbudte Aktier, eller om hvorvidt Prospektet er korrekt eller fuldstændigt.

Som følge af restriktioner i henhold til gældende love og regler forventer Udsteder, at visse eller alle investorer hjemmehørende i Canada, Australien, Japan og andre jurisdiktioner uden for Danmark muligvis ikke vil kunne tegne eller købe de Udbudte Aktier.

5.14 Betalingsformidlere

Euroclear Bank S.A./N.V.
1 Boulevard du Roi Albert II
B-1210 Bruxelles
Belgien

Clearstream Banking S.A.
42 Avenue JF Kennedy
L-1855 Luxembourg
Luxembourg

5.15 Hensigt hos Bestyrelse, Direktion eller Nøglemedarbejdere om at deltage i Udbuddet

Følgende medlemmer af Bestyrelsen: Ebbe Jacobsen, Morten Windfeldt Jensen, Christian Stadil og Jacob Risgaard, der pr. Prospektdatoen ikke er aktionærer i Udsteder, har over for Udsteder indikeret at have interesse i at deltage i Udbuddet.

6. OPTAGELSE TIL HANDEL OG OFFICIEL NOTERING

Privatplaceringsaktierne er udstedt i den midlertidige ISIN kode DK0060407211. De Noterede Aktier er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen under ISIN kode DK0060046522 og symbolet "SMART". Privatplaceringsaktierne, de Nye Aktier samt eventuelle Overallokeringsaktier er søgt optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen. Den første handels- og officielle noteringsdag for Privatplaceringsaktierne forventes at være den 9. november 2012. Den første handels- og officielle noteringsdag for de Nye Aktier forventes at være den 29. november 2012 og den første handels- og officielle noteringsdag for eventuelle Overallokeringsaktier forventes at være den 7. januar 2013.

Investorerne vil på Closing Datoen mod kontant betaling få leveret Eksisterende Aktier i den eksisterende noterede ISIN kode DK0060046522, der er stillet til rådighed for Handelsbanken i medfør af Placeringsaftalen med henblik på afvikling af Udbuddet. De Udbudte Aktier kan handles umiddelbart efter levering den 27. november 2012. Hvis Udbuddet lukkes før den 21. november 2012, fremrykkes betaling, afvikling og den første dag for handel tilsvarende.

Hvis ikke alle de Nye Aktier tegnes i Udbuddet, og NASDAQ OMX Copenhagen ikke senest den 22. november 2012, som er det forventede tidspunkt for offentliggørelse af resultatet af Udbuddet, godkender Aktiernes spredning i offentligheden, vil Udbuddet ikke blive gennemført. Hvis Udbuddet ikke gennemføres, forventes det, at Udsteder vil blive afnoteret.

Market maker aftale

Udsteder har indgået en market maker aftale med Handelsbanken, i henhold til hvilken Handelsbanken fungerer som market maker for Udsteders Aktier. Aftalen indebærer, at Handelsbanken løbende stiller bud- og udbudskurser for Udsteders Aktier.

Aftalen løber i udgangspunktet 3 måneder, men kan efterfølgende opsiges eller forlænges.

Stabilisering

I forbindelse med Udbuddet kan Handelsbanken indtil 30 dage efter offentliggørelsen af Udbudskursen gennemføre transaktioner, der stabiliserer eller fastholder kursen på Aktierne på et højere niveau, end der ellers ville være gældende på det åbne marked.

Sådanne transaktioner består af bud eller køb med henblik på at fastlåse eller opretholde kursen på Aktierne. Hvis Handelsbanken etablerer en "short" position i Aktierne i forbindelse med Udbuddet, dvs. allokerer flere Aktier end de Nye Aktier, kan Handelsbanken reducere en sådan "short" position ved at købe Aktier i det åbne marked. Køb af værdipapirer til at stabilisere kursen eller reducere en "short" position kan bevirke, at kursen på værdipapirerne bliver højere, end den ville have været, hvis sådanne køb ikke var foretaget.

Hverken Udsteder eller Handelsbanken fremkommer med indeståelser eller forudsigelser om udviklingen eller omfanget af den virkning, sådanne transaktioner måtte få på Aktiernes kurs.

Handelsbanken er dog ikke forpligtet til at foretage stabilisering. Såfremt en sådan stabilisering påbegyndes, kan den til enhver tid afbrydes. Handelsbanken vil fungere som stabiliseringsagent vedrørende transaktioner på NASDAQ OMX Copenhagen.

7. SÆLGENDE AKTIONÆRER OG LOCK-UP AFTALER

De Udbudte Aktier udstedes af SmartGuy Group A/S.

Lock-up aftaler

Udsteder har påtaget sig i en periode på 6 måneder fra gennemførelsen af Udbuddet ikke uden forudgående skriftligt samtykke fra Handelsbanken at udstede, sælge, pantsætte eller på anden måde direkte eller indirekte overdrage Aktier eller andre værdipapirer, der kan ombyttes med Aktier. Undtaget herfra er salg af de Udbudte Aktier samt nye Aktier, der udstedes i henhold til Udsteders eksisterende og eventuelle fremtidige incitamentsprogrammer. Derudover har Hovedaktionærerne påtaget sig bl.a. ikke at sælge, overdrage eller pantsætte deres aktier i Udsteder i en periode på 6 måneder fra gennemførelsen af Udbuddet.

8. PROVENU OG OMKOSTNINGER

Bruttoprovenuet for Udsteder fra udbuddet af de Nye Aktier før en eventuel udnyttelse af Overallokeringsretten vil udgøre DKK 99 mio. (ved tegning af det maksimale antal Nye Aktier ved en Udbudskurs på DKK 2,20 (middelkursen i Udbudskursintervallet). Ved en eventuel udnyttelse af Overallokeringsretten vil bruttoprovenuet udgøre DKK 112 mio. (ved tegning af det maksimale antal Overallokeringsaktier) ved en Udbudskurs på DKK 2,20 (middelkursen i Udbudskursintervallet).

Nettoprovenuet (bruttoprovenuet ved en Udbudskurs på DKK 2,20 (middelkursen i Udbudskursintervallet) efter fradrag af omkostninger, der skal afholdes af Udsteder) fra udbuddet af de Nye Aktier før en eventuel udnyttelse af Overallokeringsretten forventes at udgøre DKK 86 mio. Efter en eventuel udnyttelse af Overallokeringsretten forventes nettoprovenuet at udgøre DKK 99 mio.

De skønnede omkostninger, som skal betales af Udsteder forudsat en Udbudskurs svarende til middelkursen i Udbudskursintervallet (dvs. DKK 2,20 pr. Aktie) og ved udstedelse af samtlige Udbudte Aktier, udgør DKK 13 mio. Dette beløb inkluderer blandt andet honorar til Handelsbanken, revisor og juridiske rådgivere samt tegningsprovision til kontoførende institutter på 0,25 % af bruttoprovenuet.

Udbudskursen for de Udbudte Aktier forventes fastlagt inden for Udbudskursintervallet på DKK 2,00 til DKK 2,40 pr. Udbudt Aktie (franko) efter bookbuilding-metoden.

Investorerne pålægges ikke kurtage, udover hvad der følger af den enkelte investors aftale med pågældendes kontoførende institut.

9. UDVANDING

Baseret på en koncernbetragtning, og såfremt Apportindskudsstransaktionen var gennemført pr. 30. september 2012 udgjorde Udsteders egenkapital, som beskrevet i del II, afsnit 3.2 om "Kapitalisering og gældssituation", pr. 30. september 2012 DKK 459 mio., svarende til DKK 1,97 pr. Aktie. Egenkapital pr. Aktie beregnes ved at dividere egenkapitalen med det samlede antal Aktier. Efter udstedelsen af det maksimale antal Nye Aktier (45.000.000 Nye Aktier) og Overallokeringsaktier (6.000.000 Overallokeringsaktier) til en Udbudskurs, der ligger midt i Udbudskursintervallet (dvs. DKK 2,20 pr. Aktie), og fradrag af provision og skønnede omkostninger, ville proforma egenkapitalen pr. 30. september 2012 have været ca. DKK 558 mio. svarende til DKK 1,96 pr. Aktie.

Dette svarer til en umiddelbar reduktion af egenkapitalen pr. Aktie på DKK 0,01 svarende til en udvanding på 0,3 % for Udsteders aktionærer. Udvingen beregnes ved at trække egenkapital pr. Aktie efter Udbuddet fra egenkapital pr. Aktie før Udbuddet.

Tabel 17. Udving

Udbudskurs pr. Aktie (middelkurs i Udbudskursintervallet)	DKK 2,20
Egenkapital pr. Aktie før Udbuddet	DKK 1,97
Reduktion af egenkapital pr. Aktie, som kan henføres til nye investorer	DKK 0,01
Egenkapital pr. Aktie efter Udbuddet	DKK 1,96
Udving pr. Aktie for Udsteders aktionærer i procent	0,3 %

10. SKAT

Indledning

I det følgende gives et sammendrag af væsentlige danske skattemæssige forhold vedrørende erhvervelse, besiddelse og afhændelse af Aktier for investorer skattemæssigt hjemmehørende i Danmark og investorer, der ikke er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark. Sammendraget er kun til generel oplysning og tilsigter på ingen måde at udgøre skattemæssig eller juridisk rådgivning.

Sammendraget foregiver ikke at være en udtømmende beskrivelse af alle skattemæssige forhold, der kan have relevans ved erhvervelse, besiddelse eller afhændelse af Aktier.

Investorer bør rådføre sig med deres egne skatterådgivere med henblik på at få klarlagt de skattemæssige konsekvenser, det vil have for dem at erhverve, besidde eller afhænde Aktier i lyset af deres særlige forhold, herunder virkningen af eventuel statslig, lokal eller anden national skattelovgivning.

Sammendraget indeholder ikke en beskrivelse af de skattemæssige konsekvenser for professionelle investorer, livsfor sikrings selskaber, pensions selskaber, m.v. Sammendraget er baseret på gældende lovgivning, regler, domme og afgørelser i Danmark pr. Prospekt dato en, som alle kan ændres, i nogle tilfælde med tilbagevirkende kraft.

Sammendraget indeholder som udgangspunkt heller ikke en beskrivelse af skattemæssige forhold for de aktionærer, som ikke er hjemmehørende i EU, eller som er hjemmehørende i en stat, Danmark ikke har en dobbeltbeskatningsoverenskomst med.

Beskatning af investorer, der IKKE er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark

Ejes Aktierne i forbindelse med udøvelse af begrænset skattepligtig aktivitet i Danmark, kan udbytte og avance indgå i den skattepligtige indkomst for sådanne aktiviteter. Fra indkomståret 2010 vil udbytter, der indgår i det faste driftsstedes anlægskapital, således være omfattet af skattepligten.

Andre aktionærer, der ikke er fuldt skattepligtige i Danmark, er begrænset skattepligtige i Danmark af udbytte på aktier i danske selskaber.

Beskatning af udbytte

I henhold til dansk lovgivning indeholder det danske udbytteudloddende selskab normalt 27 % udbytteskat af aktieudbytter i Danmark, uanset om aktionæren er en privatperson eller et selskab. Aktionærer, der ikke er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark og ikke har fast driftssted her, beskattes ikke yderligere i Danmark af udbetalt aktieudbytte.

Aktionærer, der er hjemmehørende i et land, som Danmark har indgået en dobbeltbeskatningsoverenskomst med, og som er omfattet af dobbeltbeskatningsoverenskomsten, skal alene beskattes i Danmark med den procentsats, der fremgår af dobbeltbeskatningsoverenskomsten. Aktionærerne kan derfor ansøge de danske skattemyndigheder om refusion af den indeholdte udbytteskat, der overstiger den skat, som Danmark efter dobbeltbeskatningsoverenskomsten er berettiget til at oppebære.

Den indeholdte udbytteskat kan efter tilladelse fra SKAT nedsættes, således at udbytteskat alene indeholdes med den sats, som fremgår af dobbeltbeskatningsindkomsten. For så vidt angår visse investeringsselskaber vil udbytteskatten til Danmark fra starten udgøre 15 %. Dette gælder også i tilfælde hvor modtagere af udbytte er hjemmehørende i et land, som har en aftale om udveksling af information med de danske skattemyndigheder, og hvor modtageren ejer mindre end 10 % af aktierne i det udbyttebetalende selskab. Hvis aktionæren er omfattet af en dobbeltbeskatningsoverenskomst, som hjemler en lavere udbytteskat, kan aktionæren tilbagesøge den for meget betalte udbytteskat hos de danske skattemyndigheder.

Til brug for tilbagesøgning af dansk udbytteskat, skal aktionærens lokale skattemyndigheder attestere, en tilbagesøgningsblanket, som kan hentes på www.skat.dk.

For privatpersoner, der er skattemæssigt hjemmehørende i USA, Canada, Tyskland, Holland, Belgien, Luxembourg, Norge, Sverige, Irland, Schweiz, Grækenland og Storbritannien findes en særlig ordning, hvorved udbytteskatten på 27 % reduceres til den sats, som er aftalt i dobbeltbeskatningsoverenskomsten. For at kunne benytte denne ordning skal aktionærer, der opfylder betingelserne, deponere deres aktier i en dansk bank, og aktiebeholdningen skal registreres og administreres af VP Securities A/S. Aktionærerne skal endvidere dokumentere sine bopæls- og skatteforhold via en blanket, som skal attesteres af den relevante udenlandske skattemyndighed. Aktionæren vil normalt kunne aftale med den pågældende depot-bank, at Banken fremskaffer den relevante formular.

Et udenlandsk selskab vil kunne modtage udbytte, uden indeholdelse af dansk udbytteskat, fra et dansk selskab, såfremt:

- det udenlandske selskab ejer mindst 10 %, og er hjemmehørende i en stat som Danmark har en dobbeltbeskatningsoverenskomst med.
- det udenlandske selskab ville kunne sambeskattes med det danske selskab.

Investering for pensionsmidler

Privatpersoner, der ikke er hjemmehørende i Danmark, er ikke fuldt skattepligtige til Danmark og dermed ikke underlagt pensionsafkastbeskatningsloven. Udbytteskat skal således indeholdes som nævnt ovenfor.

Aktieavancebeskatning

En aktionær, der ikke er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark, beskattes ikke i Danmark af gevinst, herunder udbytte, og tab, af aktier, medmindre afkastet vedrører det faste driftssted i Danmark – aktier der indgår i det faste driftsstedes anlægskapital.

For selskaber gælder dette kun, såfremt et udenlandsk selskab ejer mindre end 10 % af det danske selskab.

Beskatning af investorer, der er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark

Personer, der har bopæl i Danmark, eller som opholder sig i Danmark i mindst seks på hinanden følgende måneder inden for et år, samt selskaber, som enten er registreret i Danmark, eller som effektivt ledes fra Danmark, er normalt fuldt skattepligtige til Danmark. Hvis personer eller selskaber også er fuldt skattepligtige i et andet land, kan der gælde særlige regler, som ikke er beskrevet her.

Beskatning af udbytte for privatpersoner ved investering af frie midler

Udbytte til privatpersoner beskattes som aktieindkomst. I 2012 (beløbene reguleres årligt) beskattes aktieindkomst med 27 % af de første DKK 48.300 og med 42 % af aktieindkomst over DKK 48.300 (for ægtepar der er samlevende ved indkomstårets udløb udgør beløbsgrænsen i alt DKK 96.600). Hvis modtaget udbytte sammen med anden aktieindkomst ikke overstiger DKK 48.300 (for ægtepar, der er samlevende ved indkomstårets udløb i alt DKK 96.600) skal privatpersoner ikke betale skat af udbyttet ud over de 27 %, som indeholdes af det udloddende selskab.

Udsteder indeholder normalt 27 % udbytteskat af udbytte til investorer, der skattemæssigt er hjemmehørende i Danmark.

Beskatning af midler investeret med pensionsopsparing

Privatpersoner, der investerer med midler i deres pensionsopsparing, skal betale pensionsafkastskat med en fast sats på 15,3 % af det samlede nettoafkast af deres pensionsinvesteringer. Nettoafkastet defineres som summen af modtaget udbytte, rente samt avancer med fradrag af eventuelle tab i det relevante år. Nettoafkastet beskattet efter lagerprincippet. Efter lagerprincippet opgøres årets skattepligtige avancer eller tab som forskellen mellem aktiernes værdi primo og ultimo indkomståret, hvorved også ikke realiserede aktieavancer og tab indgår i indkomstopgørelsen. Ved erhvervelse i

løbet af et indkomstår, anvendes købsprisen i stedet for værdien ved indkomstårets begyndelse. Ved salg i løbet af et indkomstår anvendes salgsprisen i stedet for værdien ved indkomstårets udgang. Pensionsafkastskat indeholdes og afregnes generelt af det kreditinstitut, som pensionsordningen er oprettet i, og påvirker ikke den enkeltes selvangivelse.

Udbytte af aktier i en pensionsopsparing, beskattes med 15,3 % pensionsafkastskat.

Beskatning af udbytte for selskaber

For så vidt angår beskatning af udbytte for selskaber, skal der sondres mellem "datterselskabsaktier" / "koncernselskabsaktier" og "porteføljeaktier". Udbytte af Datterselskabsaktier og Koncernselskabsaktier er skattefrit uanset ejertid.

Et selskab kan, uanset ejertid, skattefrit modtage udbytte af:
A. "Datterselskabsaktier": Aktier, hvoraf aktionæren ejer mindst 10 %, og det udbyttebetalende selskab er hjemmehørende i EU/EØS eller et land, som har en dobbeltbeskatningsoverenskomst med Danmark og B. "Koncernselskabsaktier": Aktier i et selskab, som aktionæren er sambeskattet med, eller hvor aktionæren og selskabet opfylder betingelserne for international sambeskatning.

Udbytte fra "Porteføljeaktier" beskattes med 25 %, som indeholdes af det udbyttebetalende selskab.

Aktieavancebeskatning for privatpersoner ved investering af frie midler

Der gælder særlige overgangsregler for beskatning ved afståelse af aktier, der er erhvervet senest den 31. december 2005. Disse regler er ikke beskrevet nærmere her.

Avance fra salg af aktier beskattes som aktieindkomst. I 2012 (beløbene reguleres årligt) beskattes aktieindkomst med 27 % af de første DKK 48.300 og med 42 % af aktieindkomst over DKK 48.300 (for ægtepar, der er samlevende ved indkomstårets udløb udgør beløbsgrænsen DKK 96.600).

Tab på børsnoterede aktier kan modregnes i årets aktieindkomst fra børsnoterede aktier, herunder udbytte fra børsnoterede aktier. Tab som overstiger årets aktieindkomst fra børsnoterede aktier, kan modregnes i en samlevende ægtefælles aktieindkomst, forudsat ægtefællerne er samlevende ved indkomstårets udgang. Er der herefter uudnyttede tab, kan disse fremføres i en tidsubegrænset periode og modregnes i fremtidige års aktieindkomst for børsnoterede aktier.

Hvis aktierne er blevet købt ved flere lejligheder, anses de aktier, der er erhvervet først, for at være solgt først (FIFO-princippet).

Fastsættelse af avance/tab opgøres efter "gennemsnitsmetoden", hvorefter anskaffelsesprisen opgøres forholdsmæssigt i forhold til den samlede anskaffelsespris for alle aktier i selskabet, som aktionæren ejer.

Aktieavancebeskatning for privatpersoner ved investering af pensionsmidler

Avance på aktier i en pensionsopsparing beskattes med 15,3 % pensionsafkastskat. Pensionsafkastskatten opkræves årligt efter et lagerprincip, dvs. forskellen mellem aktiernes markedsværdi ved indkomstårets udgang og dets begyndelse, hvormed også ikke realiserede aktieavancer og tab indgår i indkomstopgørelsen. Tab kan modregnes i pensionsafkast.

Aktieavancebeskatning af selskaber

Et selskab kan skattefrit sælge aktier, som er:

- A. "Datterselskabsaktier": Aktier, hvoraf aktionæren ejer mindst 10 %, og det udbyttebetalende selskab er hjemmehørende i EU/EØS eller et land, som har en dobbeltbeskatningsoverenskomst med Danmark og
- B. "Koncernselskabsaktier": Aktier i et selskab, som aktionæren er sambeskattet med, eller hvor aktionæren og selskabet opfylder betingelserne for international sambeskatning.

Fortjeneste på Porteføljeaktier beskattes efter lagerprincippet. Gevinster beskattes med 25 %. Tab kan fradrages, også i anden selskabsskattepligtig indkomst.

En overgang fra "datterselskabsaktier"/"koncernselskabsaktier" til "porteføljeaktier" og omvendt behandles som en afståelse af aktier og køb af aktier til aktiernes markedskurs.

Aktieafgift

Der er ingen aktieafgift i Danmark.

11. DET DANSKE VÆRDIPAPIRMARKED

Nedenfor gives et resumé af visse oplysninger vedrørende det danske værdipapirmarked, visse bestemmelser i dansk ret og reglerne for det danske værdipapirmarked, der er gældende pr. Prospektdatoen. Resuméet er i sin helhed med forbehold af dansk ret og reglerne på værdipapirmarkedet.

NASDAQ OMX Copenhagen

Handel på NASDAQ OMX Copenhagen udføres af autoriserede firmaer, der består af større danske pengeinstitutter og andre værdipapirhandlere, visse realkreditinstitutter og Danmarks Nationalbank.

Registreringsproces

Aktier, der handles på NASDAQ OMX Copenhagen, er registreret elektronisk på konti i VPs computersystem, der fungerer som et centralt elektronisk register over ejerskab og som clearingscentral for alle transaktioner.

Visse danske finansielle virksomheder som f.eks. pengeinstitutter, kan være kontoførende for investorer i VP. Alle danske aktier, som er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen, udstedes elektronisk som papirløse værdipapirer. Kontoen føres gennem et kontoførende institut.

Det kontoførende institut har eneret til at foretage transaktioner og registreringer på disse konti.

Aktier kan noteres på navn gennem aktionærens kontoførende institut.

Nominee

En konto hos VP kan indehaves på vegne af en eller flere ejere, dvs. at en aktionær kan udpege en nominee. En nominee har ret til at modtage udbytte og til at udnytte alle tegningsrettigheder og øvrige økonomiske rettigheder vedrørende de aktier, der er registreret i dennes navn. Forholdet mellem en nominee og den egentlige ejer reguleres udelukkende af en aftale mellem parterne, og den egentlige ejer skal oplyse sin identitet, hvis ovennævnte rettigheder eller de administrative rettigheder, der tilknyttet aktierne, skal udnyttes direkte af den egentlige ejer.

Retten til at udpege en nominee tilsidesætter ikke en aktionærs forpligtelse til at give meddelelse om en større aktiebesiddelse.

Afvikling

Normalt finder afvikling af handler på NASDAQ OMX Copenhagen sted tre børsdage efter handelsdagen. Det kontoførende institut sender på vegne af VP en meddelelse med antallet af aktier på kontoen til navnet og adressen, der er registreret i VP, hvilket giver kontohaveren et bevis for hans/hendes besiddelser. Afvikling kan desuden ske via Clearstream og Euroclear.

Pligtmæssige købstilbud

Værdipapirhandelslovens kapitel 8, og den i henhold hertil udstedte bekendtgørelse indeholder, gældende regler vedrørende pligtmæssige købstilbud. Overdrages en aktiepost direkte eller indirekte i et selskab, der har en eller flere aktieklasser optaget til handel på et reguleret marked eller en alternativ markedsplads, til en erhverver eller til personer, der handler i forståelse med denne, skal erhververen give alle selskabets aktionærer mulighed for at afhænde deres aktier på identiske betingelser, hvis erhververen derved opnår en bestemmende indflydelse over selskabet.

Der foreligger en bestemmende indflydelse, når erhververen direkte eller indirekte, besidder mere end halvdelen af stemmerettighederne i selskabet, medmindre det i særlige tilfælde klart kan påvises, at et sådant ejerforhold ikke udgør bestemmende indflydelse.

Bestemmende indflydelse foreligger desuden, når en erhverver, der ikke ejer mere end halvdelen af stemmerettighederne i et selskab, har:

- råderet over mere end halvdelen af stemmerettighederne i kraft af en aftale med andre investorer,
- beføjelse til at udpege eller afsætte flertallet af medlemmerne af selskabets bestyrelse eller tilsvarende ledelsesorgan, og bestyrelsen eller det tilsvarende ledelsesorgan besidder den bestemmende indflydelse over selskabet, eller
- besiddelse af mere end en tredjedel af stemmerettighederne i selskabet og det faktiske flertal af stemmerne på generalforsamlingen, eller et tilsvarende organ og derved besidder den faktiske bestemmende indflydelse over selskabet.

Eksistensen og virkningen af warrants, købsoptioner og andre potentielle stemmerettigheder, der aktuelt kan udnyttes eller konverteres, skal tages i betragtning ved vurdering af, hvorvidt erhververen har bestemmende indflydelse. De stemmerettigheder, der er tilknyttet egne aktier, skal medtages i beregningen af stemmerettighederne. Et selskabs erhvervelse af egne aktier medfører en forpligtelse til at afgive et pligtmæssigt købstilbud, hvis erhvervelsen foretages med henblik på at omgå en grænse, der ellers ville resultere i en forpligtelse til at afgive et pligtmæssigt købstilbud.

Under visse omstændigheder kan Finanstilsynet meddele dispensation fra reglerne om pligtmæssige købstilbud.

Tvangsindløsning

Ifølge Selskabslovens § 70 kan aktierne i et selskab indløses af en aktionær, der ejer mere end 9/10 af aktierne og en tilsvarende andel af stemmerettighederne i selskabet. I henhold til Selskabslovens § 73 kan en minoritetsaktionær på samme måde forlange at få sine aktier indløst af en majoritetsaktionær, der ejer mere end 9/10 af aktiekapitalen og den tilsvarende andel af stemmerettighederne.

Større aktiebesiddelser

I henhold til Værdipapirhandelslovens § 29, og den i henhold hertil udstedte bekendtgørelse skal enhver, der besidder aktier i selskaber, hvor disse aktier er optaget til handel på et reguleret marked her i landet eller i et andet land inden for Den Europæiske Union eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område og som har Danmark som hjemland, eller er optaget til handel på en alternativ markedsplads, i de nedenfor nævnte tilfælde hurtigst muligt give meddelelse til selskabet om besiddelser af aktier i dette. Samtidig med meddelelsen til selskabet skal den pågældende indsende oplysningerne om besiddelserne til Finanstilsynet. Efter modtagelsen af meddelelsen skal selskabet hurtigst muligt offentliggøre indholdet af meddelelsen.

Der skal gives meddelelse, når: 1) aktiernes stemmeret udgør mindst 5 % af aktiekapitalens samlede stemmerettigheder, eller deres pålydende værdi udgør mindst 5 % af aktiekapitalen, eller 2) ændring i et allerede meddelt besiddelsesforhold bevirker, at grænser på 5 %, 10 %, 15 %, 20 %, 25 %, 50 % eller 90 % samt grænser på en tredjedel eller to tredjedele af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi nås eller ikke længere er nået, eller ændringen bevirker, at grænserne i 1) ikke længere er nået.

Ved enhver, der besidder aktier i et selskab forstås en fysisk eller juridisk person, som direkte eller indirekte besidder:

- 1) selskabets aktier på egne vegne og for egen regning,
- 2) selskabets aktier på egne vegne, men for anden fysisk eller juridisk persons regning, eller
- 3) aktiecertifikater, hvor indehaveren af aktiecertifikatet anses som aktionær for så vidt angår de underliggende værdipapirer, som certifikatet repræsenterer.

Den ovennævnte pligt finder tilsvarende anvendelse for fysiske og juridiske personer, som er berettiget til at erhverve, afhænde eller udøve stemmerettigheder, som

- 1) besiddes af tredjemand, med hvem den fysiske eller juridiske person har indgået en aftale, der forpligter parterne til ved samordnet brug af deres stemmeret at føre en langsigtet, fælles politik over for det pågældende selskabs ledelse,
- 2) besiddes af tredjemand i henhold til en aftale, der er indgået med den fysiske eller juridiske person om midlertidig overdragelse af de pågældende stemmerettigheder for en modydelse,
- 3) er knyttet til aktier, som er stillet til sikkerhed over for den fysiske eller juridiske person, forudsat at den fysiske eller juridiske person kontrollerer stemmerettighederne og erklærer at have til hensigt at udøve dem,
- 4) er knyttet til aktier, over hvilke den fysiske eller juridiske person har livslang dispositionsret,
- 5) besiddes eller kan udøves som nævnt i nr. 1 - 4 af en virksomhed, der kontrolleres af den pågældende person,
- 6) er knyttet til aktier deponeret hos den fysiske eller juridiske person, og som denne kan udøve efter eget skøn, når der ikke foreligger specifikke instrukser fra aktionærerne,
- 7) besiddes af tredjemand på egne vegne for den pågældende persons regning, eller
- 8) den pågældende person kan udøve ved fuldmagt, og som personen kan udøve efter eget skøn, når der ikke foreligger specifikke instrukser fra aktionærerne.

Når pligten til at give meddelelse påhviler mere end én aktionær eller fysisk eller juridisk person, kan der gives meddelelse ved hjælp af en enkelt fælles meddelelse, såfremt visse betingelser er opfyldt. Brug af en enkelt fælles meddelelse fritager imidlertid ikke de enkelte aktionærer eller fysiske eller juridiske personer for deres ansvar i forhold til meddelelsespligten eller indholdet heraf.

12. YDERLIGERE OPLYSNINGER

12.1 Rådgivere

Juridisk rådgiver for Udsteder:

Bech-Bruun
Langelinie Allé 35
2100 København Ø

Revisor for Udsteder:

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Global Coordinator:

Handelsbanken Capital Markets
Havneholmen 29
1561 København V

Juridisk rådgiver for Global Coordinator:

Moalem Weitemeyer Bendtsen Advokatpartnerselskab
Amaliegade 3-5
DK-1256 København K

12.2 Bestilling af Prospektet

Eksemplarer af Prospektet kan rekvireres hos:

Handelsbanken Capital Markets
Havneholmen 29
1561 København V
Tlf. 46 79 16 14
E-mail: prospekt@handelsbanken.dk

Prospektet kan også, med visse undtagelser, downloades fra SmartGuy Group A/S' hjemmeside: www.smartguygroup.dk. Hverken indholdet af Udsteders eller SmartGuy A/S' hjemmeside udgør en del af dette Prospekt.

Udlevering af Prospektet og udbud af de Udbudte Aktier er i visse jurisdiktioner begrænset ved lov. Prospektet er ikke et tilbud om at sælge eller en opfordring til at tegne eller købe nogen af de Udbudte Aktier i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring ikke er godkendt eller til personer, som det er ulovligt at give et sådant tilbud eller opfordring. Personer, der kommer i besiddelse af Prospektet, forudsættes selv at indhente oplysninger om og overholde disse begrænsninger.

Denne side er blank

Bilag 1 – Regnskabsoplysninger

BILAG 1 – REGNSKABSOPLYSNINGER

Periode regnskab for SmartGuy A/S for perioden 1. juli – 30. september 2012 med sammenligningstal for samme periode i foregående regnskabsår

I det efterfølgende præsenteres det ureviderede perioderegnskab for SmartGuy A/S for perioden 1. juli – 30. september 2012 med sammenligningstal for samme periode i foregående regnskabsår. Perioderegnskabet, der er udarbejdet til brug for Prospektet, er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 som godkendt af EU. Der er foretaget review af perioderegnskabet. Sammenligningstallene er ikke omfattet af reviewet.

Den anvendte regnskabspraksis i perioderegnskabet for perioden 1. juli – 30. september 2012 er uændret i forhold til den i årsrapporten for 2011/12 anvendte. For en nærmere beskrivelse heraf henvises til krydsreferencetabellen under del I, afsnit 20.1, Tabel 11 "Krydsreferencetabel".

Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt perioderegnskabet for perioden 1. juli – 30. september 2012 for SmartGuy A/S med tilhørende sammenligningstal for samme periode i foregående regnskabsår. Perioderegnskabet for perioden 1. juli – 30. september 2012, der er udarbejdet til brug for Prospektet, er reviewet. De tilhørende sammenligningstal for samme periode i foregående regnskabsår er ikke reviewet.

Perioderapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 som godkendt af EU. Det er vores opfattelse, at perioderegnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for det første kvartal i 2012/13.

Jyderup, 8. november 2012

SmartGuy Group A/S

Bestyrelse

Ebbe Jacobsen

Morten Windfeldt

Poul Kusk

Christian Stadil

Jacob Risgaard

Direktion

Nicolai Kærgaard

Den uafhængige revisors erklæring om review af perioderegnskabet for perioden 1. juli – 30. september 2012

Til læserne af dette Prospekt

Vi har udført review af perioderegnskabet for SmartGuy A/S for perioden 1. juli - 30. september 2012, omfattende totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for koncernen. Perioderegnskabet udarbejdes i overensstemmelse med IAS 34 som godkendt af EU.

De tilhørende sammenligningstal for samme periode i foregående regnskabsår er ikke omfattet af vores review.

Selskabets ledelse har ansvaret for at udarbejde og aflægge et perioderegnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med IAS 34. Vores ansvar er på grundlag af vores review at udtrykke en konklusion om perioderegnskabet.

Det udførte review

Vi har udført vores review i overensstemmelse med RS 2410, "Review af et perioderegnskab udført af selskabets uafhængige revisor". Et review af et perioderegnskab omfatter forespørgsler til primært personer med ansvar for økonomi og regnskabsafleggelse samt udførelse af analytiske handlinger og andre reviewhandling. Omfanget af et review er betydeligt mindre end revision udført i overensstemmelse med danske revisionsstandarder og giver derfor ikke sikkerhed for, at vi bliver bekendt med alle betydelige forhold, som kunne afdækkes ved en revision. Vi har ikke udført revision og udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om perioderegnskabet.

Konklusion

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at perioderegnskabet ikke giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. juli – 30. september 2012 i overensstemmelse med IAS 34 som godkendt af EU.

København, 8. november 2012

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jørgen Holm Andersen
statsautoriseret revisor

Christian Sanderhage
statsautoriseret revisor

Totalindkomstopgørelse

Note		År til dato 30.09.2012 DKK tusind	År til dato 30.09.2011 DKK tusind	Hele året 2011/12 DKK tusind
3	Nettoomsætning	94.104	61.301	340.206
	Vareforbrug	(59.515)	(35.878)	(204.513)
	Bruttoresultat	34.589	25.423	135.693
	Andre driftsindtægter	20	0	258
	Salgsfremmende omkostninger	(12.270)	(9.781)	(49.099)
	Driftsmiddelomkostninger	(452)	(530)	(1.764)
	Lokaleomkostninger	(556)	(498)	(2.406)
	Administrationsomkostninger	(2.615)	(1.758)	(8.846)
	Personaleomkostninger	(13.218)	(9.799)	(53.547)
	Indtjeningsbidrag (EBITDA)	5.498	3.057	20.289
	Afskrivninger, anlægsaktiver	(1.248)	(1.027)	(4.928)
	Resultat af primær drift (EBIT)	4.250	2.030	15.361
	Finansielle indtægter	625	2	46
	Finansielle omkostninger	(826)	(807)	(3.769)
	Resultat før skat	4.049	1.225	11.638
6	Skat af årets resultat	(1.052)	(318)	(3.030)
	Periodens resultat	2.997	907	8.608
	Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder	0	48	0
	Nettodagsværdiregulering mv. af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	6	(1.546)	(2.198)
6	Skat af anden totalindkomst	(1)	386	549
	Anden totalindkomst	5	(1.112)	(1.649)
	Totalindkomst	3.002	(205)	6.959
		År til dato 30.09.2012 DKK tusind	År til dato 30.09.2011 DKK tusind	Hele året 2011/12 DKK tusind
	Fordeling af periodens resultat			
	Moderselskabets aktionærer	2.945	907	9.173
	Minoritetsinteresser	52	0	(565)
		2.997	907	8.608
	Fordeling af periodens totalindkomst			
	Moderselskabets aktionærer	5	(1.112)	(1.649)
	Minoritetsinteresser	0	0	0
		5	(1.112)	(1.649)
	Resultat pr. aktie			
	Aktuel EPS (kr.)	0,05	0,02	0,16
	Udvandet EPS (kr.)	0,05	0,02	0,16
	Gennemsnitligt antal aktier	64.000.000	40.000.000	53.084.932
	Gennemsnitligt antal aktier, udvandet	64.000.000	40.000.000	53.084.932

Balance - Aktiver

Note	30.09.2012 DKK tusind	30.09.2011 DKK tusind	2011/12 DKK tusind
Aktiver			
Andre immaterielle aktiver	5.063	1.810	4.561
Immaterielle anlægsaktiver	5.063	1.810	4.561
Grunde og bygninger	54.525	55.106	54.740
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6.423	6.606	6.639
Materielle anlægsaktiver	60.948	61.712	61.379
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	501	-
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	42	-
Deposita	183	87	183
Finansielle anlægsaktiver	183	630	183
6 Udskudte skatteaktiver	125	0	125
Udskudte skatteaktiver	125	0	125
Langfristede aktiver	66.319	64.152	66.248
Varebeholdning	110.753	67.982	82.703
Varebeholdninger	110.753	67.982	82.703
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	17.459	7.981	13.678
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	755	-
Andre tilgodehavender	742	1.897	675
Tilgodehavende Moms	866	0	0
Tilgodehavender	19.067	10.633	14.353
Andre værdipapirer og kapitalandele	91	136	105
Værdipapirer og kapitalandele	91	136	105
Likvide beholdninger	1.746	3.064	2.478
Kortfristede aktiver	131.657	81.815	99.639
Aktiver	197.976	145.967	165.887

Balance - Passiver

Note		30.09.2012 DKK tusind	30.09.2011 DKK tusind	2011/12 DKK tusind
	Passiver			
4	Virksomhedskapital	800	500	800
	Overført resultat	63.376	68.375	60.432
	Reserve for værdiregulering af sikringsinstrumenter	(2.818)	(1.546)	(2.825)
	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	61.358	67.329	58.407
	Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	-492	0	(544)
	Egenkapital	60.866	67.329	57.863
	Anden gæld, langfristet	3.760	3.114	3.767
6	Hensættelser til udskudt skat	860	83	861
	Gæld til realkreditinstitutter	30.110	14.309	30.418
	Bankgæld	10.074	6.745	5.072
6	Selskabsskat	3.247	3.403	2.193
	Langfristede gældsforpligtelser	48.051	27.654	42.311
	Gæld til realkreditinstitutter	1.343	560	1.374
	Bankgæld	5.000	9.995	5.000
	Gæld til Kreditinstitutter	14.712	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	52.788	37.097	33.487
	Gæld til tilknyttet virksomhed	2.410	0	2.410
	Gæld til associeret virksomhed	1.674	0	1.570
	Gæld til SCF Technologies A/S	5.487	0	9.193
6	Selskabsskat	1.885	0	1.885
	Skyldig moms	0	0	5.402
	Anden gæld	3.760	3.332	5.392
	Kortfristede gældsforpligtelser	89.059	50.984	65.713
	Forpligtelser	137.110	78.638	108.024
	Passiver	197.976	145.967	165.887

Koncernens egenkapitalopgørelse pr. 30. september

	Aktiekapital DKK tusind	Reserve for værdi- regulering af sikrings- instrumenter DKK tusind	Overført resultat DKK tusind	Egenkapital tilhørende moder- selskabets aktionærer DKK tusind	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser DKK tusind	Egenkapital DKK tusind
Egenkapital pr. 01.07.2012	800	(2.825)	60.432	58.407	(544)	57.863
Periodens resultat	0	0	2.945	2.945	52	2.997
Anden totalindkomst	0	6	0	6	0	6
Totalindkomst	0	6	2.945	2.951	52	3.003
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	0	0
Kapitaludvidelse	0	0	0	0	0	0
Egenkapital pr. 30.09.2012	800	(2.819)	63.377	61.358	(492)	60.866
Egenkapital 01.07.2011	500	(1.176)	68.210	67.534	0	67.534
Periodens resultat	0	0	907	907	0	907
Anden totalindkomst	0	(1.112)	0	(1.112)	0	(1.112)
Totalindkomst	0	(1.112)	907	(205)	0	(205)
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	0	0
Kapitaludvidelse	0	0	0	0	0	0
Egenkapital pr. 30.09.2011	500	(2.288)	69.117	67.329	0	67.329

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	År til dato 30.09.2012 DKK tusind	År til dato 30.09.2011 DKK tusind	Hele året 2011/12 DKK tusind
Resultat af primær drift (EBIT)	4.250	2.029	15.361
Af- og nedskrivninger	1.248	1.027	4.928
Gevinst/tab materielle aktiver	0	43	0
Ændring i nettoarbejdskapital	(20.387)	(9.358)	(25.175)
Pengestrømme vedrørende primær drift	(14.889)	(6.259)	(4.886)
Modtagne finansielle indtægter	625	227	30
Betalte finansielle omkostninger	(811)	(960)	(3.628)
Betalt selskabsskat	0	(1.587)	(2.403)
Pengestrømme vedrørende drift	(15.075)	(8.580)	(10.887)
Køb af immaterielle aktiver	(828)	0	(3.975)
Køb af materielle aktiver	(492)	(929)	(3.273)
Ændring deposita	0	0	(158)
Investering i tilknyttet virksomhed	0	0	43
Køb og salg af andre værdipapirer og kapitalandele	0	820	0
Pengestrømme vedrørende investeringer	(1.320)	(109)	(7.363)
Kapitalforhøjelse	0	0	3.300
Udbetalt udbytte til aktionærer i selskabet	0	0	(20.000)
Provenue optagelse af gæld	5.000	0	18.636
Gæld til tilknyttet virksomhed	0	0	2.410
Gæld til associeret virksomhed	0	0	1.570
Gæld til SCF Technologies A/S	(3.705)	0	9.193
Ændring værdiregulering, andre værdipapirer, netto	0	(65)	0
Afdrag på prioritetsgæld/bankgæld	(343)	(64)	(967)
Pengestrømme vedrørende finansiering	952	(129)	14.142
Ændring i likvider afstemning	(15.443)	(8.818)	(4.108)
Likvider 01.07	2.478	5.220	6.586
Likvider 30.09	(12.965)	(3.598)	2.478
Likvider består af:			
Likvider	1.746	3.064	2.478
Kassekreditter	(14.711)	(6.662)	0
	(12.965)	(3.598)	2.478

Noter til delårsregnskabet for perioden 1. juli 2011 – 30. september 2012

Note

1. Anvendt regnskabspraksis

Perioderegnskabet aflægges som et sammendraget regnskab i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af perioderegnskaber, som godkendt af EU. Perioderegnskabet for SmartGuy A/S omfatter perioden 1. juli - 30. september 2012 med sammenligningstal for samme periode i foregående regnskabsår. Perioderegnskabet, der er udarbejdet til brug for prospektet og er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 som godkendt af EU. Der er foretaget review af perioderegnskabet. Sammenligningstallene er ikke omfattet af reviewet. Perioderegnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er SmartGuy A/S's funktionelle valuta.

Den i perioderegnskabet anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til den regnskabspraksis, som blev anvendt i koncernregnskabet for 2011/12, og som er i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Vi henviser til årsrapporten for 2011/12 for nærmere beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis.

Nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag

Implementeringen af de nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som træder i kraft med virkning for regnskabsåret 2012/13, har ikke påvirket indregning og måling.

2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Ved anvendelsen af koncernens regnskabspraksis, der er beskrevet i note 1.1 i selskabets koncernregnskab for 2011/12 er det nødvendigt, at ledelsen foretager vurderinger og skøn af, samt opstiller forudsætninger for, den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser, som ikke umiddelbart kan udledes fra andre kilder. Disse skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre relevante faktorer. De faktiske udfald kan afvige fra disse skøn.

De foretagne skøn og de underliggende forudsætninger revurderes løbende. Ændringer til foretagne regnskabsmæssige skøn indregnes i den regnskabsperiode, hvori ændringen finder sted samt fremtidige regnskabsperioder, hvis ændringen både påvirker den periode, hvori ændringen finder sted, og efterfølgende regnskabsperioder.

Indregning og måling af aktiver og forpligtelser er ofte afhængig af fremtidige begivenheder, hvorom der hersker en vis usikkerhed. I den forbindelse er det nødvendigt at forudsætte et hændelsesforløb e.l., der afspejler ledelsens vurdering af det mest sandsynlige hændelsesforløb. I perioderegnskabet for perioden 1. juli 2012 til 30. september 2012 er særligt følgende forudsætninger og usikkerheder væsentlige at bemærke, idet de har haft betydelig indflydelse på de i perioderegnskabet indregnede aktiver og forpligtelser og kan nødvendiggøre korrektioner i efterfølgende regnskabsperioder, såfremt de forudsatte hændelsesforløb ikke realiseres som forventet:

Returnering af varer

Ved indregning og opgørelse af koncernens nettoomsætning tages der højde for efterfølgende faktiske og forventede returneringer.

Afskrivningsperiode for udviklingsprojekter

Efter en kvalitativ vurdering er afskrivningsperioden fastsat til 5 år

Nedskrivning for ukurans på varebeholdninger

Der nedskrives for ukurans på varebeholdninger på baggrund af ledelsens vurdering af lagerets attraktivitet overfor kunderne.

3. Nettoomsætning

	År til dato 30.09.2012 DKK tusind	År til dato 30.09.2011 DKK tusind	Hele året 2011/12 DKK tusind
Danmark	56.191	42.702	232.974
Øvrige eksport markeder	37.913	18.599	107.232
	94.104	61.301	340.206

4. Virksomhedskapital/aktiekapital

Aktiekapitalen pr. 30. september 2012 er uændret i forhold til udgangen af 2011/12. Aktiekapitalen består 30. september 2012 af 64 mio. aktier á DKK 0,0125.

5. Udbytte

Der er i perioden 1. juli 2012 til 30. september 2012 ikke udbetalt udbytte til aktionærerne.

Bestyrelsen er i henhold til generalforsamlingsbeslutning bemyndiget til at udbetale ekstraordinært udbytte i løbet af regnskabsåret, hvis bestyrelsen finder dette hensigtsmæssigt.

Noter til delårsregnskabet for perioden 1. juli 2011 – 30. september 2012

Note

6. Skat af periodens resultat

De i resultatopgørelsen indregnede skatteomkostninger for regnskabsperioden er beregnet med udgangspunkt i det regnskabsmæssige resultat før skat og en estimeret effektiv skatteprocent for koncernen som helhed. Den estimerede effektive skatteprocent for perioden udgør 26,0 % (Pr. 30. september 2011 26,0 %).

Udover den resultatførte skat er der i regnskabsperioden indregnet en skatteomkostning på DKK 1.000 i anden totalindkomst (Pr. 30. september 2011 en udgift udgørende DKK 386.000) som vedrører regulering af sikringsinstrumenter. Skatten af anden totalindkomst er beregnet med 25,0 %.

7. Nærtstående parter

Nærtstående parter

Følgende nærtstående parter har bestemmende indflydelse over SmartGuy A/S:

- Las Atalayas ApS, Langåsen 18, Jyderup

Grundlaget for den bestemmende indflydelse er i egenskab af aktionær med 50,0417 % med bestemmende indflydelse.

Transaktioner med nærtstående parter

Koncernen har, ikke udover udbetaling af udbytte, samt vederlag til nøglepersoner i ledelsen, haft transaktioner med nærtstående parter.

8. Finansielle risici og finansielle instrumenter

Tilpasning af kapitalstruktur og finansiering

Som forberedelse til koncernens børsintroduktion via omvendt virksomhedsovertagelse af SCF Technologies A/S, er der ikke sket væsentlig ændring i koncernens kapitalstruktur og finansieringsforhold i indværende delårsperiode.

Koncernens likviditetsreserve består herefter af likvide beholdninger og uudnyttede kreditfaciliteter.

	30.09.2012 DKK tusind	30.09.2011 DKK tusind	30.06.2012 DKK tusind
Likviditetsreserven sammensætter sig således:			
Kreditramme på driftskreditter	30.000	25.000	30.000
Heraf udnyttet	(29.786)	(16.740)	(10.072)
Uudnyttede kreditfaciliteter	214	8.260	19.928
Likvide beholdninger	1.746	3.064	2.478
	1.960	11.324	22.406

9. Pantsætninger, Sikkerhedsstillelser og leasingforpligtelser

Hæftelser i ejendomme Bødkervej 5, 4450 Jyderup:

Til sikkerhed for mellemværende med realkreditinstitut er der tinglyst pantebrev på nom. DKK 3.326.000, DKK 7.439.000, DKK 6.458.000 samt DKK 18.000.000 i alt DKK 35.223.000 i koncernens ejendom.

Til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitut er der tinglyst ejerpantebrev i koncernens ejendom med nom. DKK 700.000.

Ejendommen er i delårsregnskabet indregnet til DKK 54.525.000.

Koncernen har indgået pantsætningsforbud overfor 3. mand i forhold til al skyld til pengeinstitut.

Der er afgivet garantier for KGH Økonomi AS for NOK 250.000.

Nordea Bank Danmark A/S har stillet garanti for i alt DKK 500.000 overfor leverandører for SmartGuy A/S og Nordea Bank Norge ASA har stillet garanti overfor norske toldmyndigheder med NOK 150.000.

Leasinggæld

	Forfald 0 - 1 år DKK tusind	Forfald 2 - 5 år DKK tusind	Forfald efter 5 år DKK tusind
Huslejeforpligtelse	156	2	0
Leasingforpligtelse, udgør leasingaftale for IT hardware	43	50	0
	199	52	0

Omarbejdet resultatopgørelse for Det Daværende SCF for perioden 1. juli 2011 – 30. juni 2012

Til brug for Proforma regnskabsoplysninger for 2011/12 (jf. afsnit 20.2) har Ledelsen konstrueret et regnskab for Det Daværende SCF for perioden 1. juli 2011 – 30. juni 2012 og balance pr. 30. juni 2012.

Det Daværende SCF har historisk aflagt og offentliggjort kalenderårsregnskaber for helåret samt halvårsregnskaber pr. 30. juni. Selskabets regnskabsår er dog omlagt i 2012 således, at dette fremadrettet løber fra 1. juli – 30. juni. Regnskabsåret for 2012, hvor omlægning finder sted, løber fra 1. januar – 30. juni 2012.

Udgangspunktet for resultatopgørelsen i proformaregnskabet har derfor været resultatopgørelsen i det offentliggjorte årsregnskab for 2011. I forhold til denne resultatopgørelse er sket fradrag af resultatopgørelse i henhold til urevideret delårsrapport 30. juni 2011 og tillæg af resultatopgørelse i henhold til årsregnskabet for 2012 (1. januar – 30. juni 2012).

Ledelsen har nedenfor vist, hvorledes resultatopgørelsen for Det Daværende SCF for perioden 1. juli 2011 – 30. juni 2012, der er anvendt ved opgørelsen af proformaregnskabet, er fremkommet. I tilknytning hertil indgår selskabets balance pr. 30. juni 2012.

	Årsregnskab 2011	Urevideret delårsrapport 30. juni 2011	1. juli - 31. decem- ber 2011 (residual)	Årsregn- skab 1. januar - 30. juni 2012	Urevideret proforma før reguleringer 1. juli 2011 - 30. juni 2012	Reguleringer	Urevideret proforma efter reguleringer 1. juli 2011 - 30. juni 2012
RESULTATOPGØRELSE	DKK tusind	DKK tusind	DKK tusind	DKK tusind	DKK tusind	DKK tusind	DKK tusind
Omsætning	0	0	0	0	0	0	0
Produktionsomkostninger	0	0	0	0	0	0	0
Bruttoresultat	0	0	0	0	0	0	0
Salgs- og distributionsomkostninger	0	0	0	0	0	0	0
Forsknings- og udviklings- omkostninger	(750)	0	(750)	0	(750)	750	0
Administrationsomkostninger	(1.135)	(984)	(151)	(1.053)	(1.204)	(750)	(1.954)
Andre eksterne omkostninger						0	0
Personaleomkostninger							
Afskrivninger							
Resultat af primær drift før andre indtægter/omkostninger (1.885)		(984)	(901)	(1.053)	(1.954)	0	(1.954)
Andre driftsindtægter	0	0	0	0	0	0	0
Resultat af primært drift	(1.885)	(984)	(901)	(1.053)	(1.954)	0	(1.954)
Resultatandel efter skat i associeret virksomhed					0	0	0
Finansielle indtægter	4	2	2	349	351	0	351
Finansielle omkostninger	(23)	(22)	(1)	0	(1)	0	(1)
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	(1.904)	(1.004)	(900)	(704)	(1.604)	0	(1.604)
Skat af periodens resultat af fortsættende aktiviteter	0	0	0	0	0	0	0
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	(1.904)	(1.004)	(900)	(704)	(1.604)	0	(1.604)
Regulering mv. vedrørende aktiviteter under afvikling	627	634	(7)	(1.500)	(1.507)	0	(1.507)
Periodens resultat af ophørte aktiviteter	0	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	(1.277)	(370)	(907)	(2.204)	(3.111)	0	(3.111)

Omarbejdet resultatopgørelse for Det Daværende SCF for perioden
1. juli 2011 – 30. juni 2012 (fortsat)

	Urevideret proforma efter reguleringer 1. juli 2011 - 30. juni 2012 DKK tusind
AKTIVER	
Immaterielle aktiver (total)	0
Materielle aktiver (total)	0
Kapitalandele i associeret selskab	0
Tilgodehavende i associeret selskab	0
Udskudt skat	0
Deposita	0
Langfristede aktiver	0
Tilgodehavender tilknyttede virksomheder	9.193
Andre tilgodehavender	609
Periodeafgrænsningsposter	4.178
Likvide beholdninger	108
Kortfristede aktiver	14.088
Aktiver i alt	14.088
PASSIVER	
Aktiekapital	8.157
Frie reserver	713
Egenkapital	8.870
Leverandørgæld	5.218
Anden gæld	0
Kortfristede forpligtelser	5.218
Forpligtelser i alt	5.218
Passiver i alt	14.088

Denne side er blank

Bilag 2 – Vedtægter

VEDTÆGTER Oktober 2012

For

SmartGuy Group A/S

(CVR nr. 27 43 99 77)

("Selskabet")

1. Navn

- 1.1 Selskabets navn er SmartGuy Group A/S.

2. Formål

- 2.1 Selskabets formål er at drive virksomhed med udvikling salg, og drift af internettjenester, at eje kapitalandele i andre selskaber samt direkte eller indirekte at drive anden virksomhed, der efter bestyrelsens skøn er forbunden dermed.

3. Aktiekapital

- 3.1 Selskabets kapital udgør kr. 233.156.691.
- 3.2 Aktiekapitalen er ikke opdelt i aktieklasser.
- 3.3 Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

4. Aktier

- 4.1 Hver akties pålydende er 1 kr.
- 4.2 Aktierne er omsætningspapirer. Der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed. Ingen aktier skal have særlige rettigheder, og ingen aktionær er forpligtet til at lade sine aktier indløse.
- 4.3 Aktierne udstedes gennem VP Securities A/S. De til værdipapirerne knyttede rettigheder skal indberettes til VP Securities A/S i henhold til gældende regler.
- 4.4 Aktierne skal lyde på navn og skal noteres på navn i Selskabets ejerbog. Selskabets ejerbog føres af Computershare A/S, CVR-nr. 27 08 88 99, der er valgt som ejerbogfører på Selskabets vegne.

5. Aktietegningsoptioner, bemyndigelser

- 5.1 Selskabets bestyrelse er bemyndiget til i tiden indtil den ordinære generalforsamling 2009 ad én eller flere gange, i henhold til aktieselskabslovens § 40b, at udstede aktietegningsoptioner (warrants) til Selskabets ledelse og medarbejdere, medlemmer af Selskabets bestyrelse samt medlemmer af Selskabets scientific advisory board med ret til tegning af op til i alt nominelt kr. 127.894 aktier, svarende til 127.894 styk, dog maksimalt 5% af Selskabets nominelle aktiekapital, i Selskabet uden fortegningsret for de øvrige aktionærer i Selskabet til en kurs og fordeling og på vilkår, som fastlægges af bestyrelsen, samt til at foretage den dertil hørende forhøjelse af Selskabets aktiekapital. Endelig tildeling af warrants til bestyrelsen er dog betinget af en generalforsamlingsgodkendelse.
 - 5.1 (a) På et bestyrelsesmøde i Selskabet afholdt den 29. marts 2007 vedtog bestyrelsen at udstede 43.100 stk. aktietegningsoptioner (warrants) svarende til nominelt kr. 43.100 aktier og vedtog den dertil hørende kapitalforhøjelse. Vilklårene for aktietegningsoptionerne er indeholdt i bilag 5.1.1(a) og 5.1.2 (a), der udgør en integreret del af disse vedtægter.
 - 5.1 (b) På et bestyrelsesmøde i Selskabet afholdt den 1. november 2007 vedtog bestyrelsen at udstede 1.900 stk. aktietegningsoptioner (warrants) svarende til nominelt kr. 1.900 aktier og vedtog den dertil hørende kapitalforhøjelse. Vilklårene for aktietegningsoptionerne er indeholdt i bilag 5.1.3 (a), der udgør en integreret del af disse vedtægter.
 - 5.1 (c) På et bestyrelsesmøde i Selskabet afholdt den 21. februar 2008 vedtog bestyrelsen at udstede 7.900 stk. aktietegningsoptioner (warrants) svarende til nominelt kr. 7.900 aktier og vedtog den dertil hørende kapitalforhøjelse. Vilklårene for aktietegningsoptionerne er indeholdt i bilag 5.1.4 (a), der udgør en integreret del af disse vedtægter.
 - 5.1 (d) På et bestyrelsesmøde i Selskabet afholdt den 29. april 2008 vedtog bestyrelsen at udstede 5.000 stk. aktietegningsoptioner (warrants) svarende til nominelt kr. 5.000 aktier og vedtog den dertil hørende kapitalforhøjelse. Vilklårene for aktietegningsoptionerne er indeholdt i bilag 5.1.5 (a), der udgør en integreret del af disse vedtægter.
 - 5.1 (e) På et bestyrelsesmøde i Selskabet afholdt den 19. august 2008 vedtog bestyrelsen at udstede 3.500 stk. aktietegningsoptioner (warrants) svarende til nominelt kr. 3.500 aktier og vedtog den dertil hørende kapitalforhøjelse. Vilklårene for aktietegningsoptionerne er indeholdt i bilag 5.1.6 (a), der udgør en integreret del af disse vedtægter.
 - 5.1 (f) På et bestyrelsesmøde i Selskabet afholdt den 30. oktober 2008 vedtog bestyrelsen at udstede 6.800 stk. aktietegningsoptioner (warrants) svarende til nominelt kr. 6.800 aktier og vedtog den dertil hørende kapitalforhøjelse. Vilklårene for aktietegningsoptionerne er indeholdt i bilag 5.1.7 (a), der udgør en integreret del af disse vedtægter.
 - 5.1 (g) På et bestyrelsesmøde i Selskabet afholdt den 27. februar 2009 vedtog bestyrelsen at udstede 18.700 stk. aktietegningsoptioner (warrants) svarende til nominelt kr. 18.700 aktier og vedtog den dertil hørende kapitalforhøjelse. Vilklårene for aktietegningsoptionerne er indeholdt i bilag 5.1.8 (a), der udgør en integreret del af disse vedtægter.
- 5.2 Aktierne udstedt i henhold til bemyndigelsen i pkt. 5.1 skal være omsætningspapirer, skal lyde på navn og noteres på navn i Selskabets ejerbog. Der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed, og ingen aktionærer er forpligtet til at lade aktier indløse helt eller delvist. Aktierne skal have de samme rettigheder som den eksisterende aktiekapital. Aktierne skal give aktionæren ret til udbytte og andre rettigheder i Selskabet fra tidspunktet for bestyrelsens beslutning om forhøjelse af aktiekapitalen.
- 5.3 Bestyrelsen er bemyndiget til at ændre nærværende vedtægter i tilfælde af udnyttelse af de givne bemyndigelser, herunder aktietegningsoptionerne.
- 5.4 Generalforsamlingen har i henhold til den dagældende aktieselskabslovs § 69b på Selskabets generalforsamling den 27. marts 2008 godkendt de overordnede retningslinier for Selskabets incitamentsafsløning af bestyrelse og direktion. Retningslinierne er offentlig-

gjort på Selskabets hjemmeside www.smartguygroup.dk.

- 5.5 Bestyrelsen er bemyndiget til i perioden indtil den 4. juni 2017 at forhøje Selskabets aktiekapital, ad én eller flere gange, med indtil i alt nominelt kr. 300.000.000, svarende til 300.000.000 aktier à kr. 1 i en rettet emission mod Las Atalayas ApS, CVR nr. 34 08 62 49, Kusk Investering ApS, CVR nr. 34 08 62 22) og NK Invest ApS (CVR nr. 25 16 64 26 ("Investorerne") mod Investorernes indskud af aktierne i SmartGuy A/S, CVR nr. 25 28 65 10 (apportindskud) uden fortegningsret for de øvrige aktionærer. De nye aktier skal udstedes til en kurs, der fastsættes af bestyrelsen, idet kursen dog ikke kan være lavere end markedskursen på udstedelsestidspunktet. Aktierne udstedt i henhold til denne bemyndigelse skal være omsætningspapirer, skal lyde på navn og noteres på navn i Selskabets ejerbog. Der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed, og ingen aktionærer er forpligtet til at lade aktier indløse helt eller delvist. Aktierne skal have de samme rettigheder som den eksisterende aktiekapital. Aktierne skal give aktionæren ret til udbytte og andre rettigheder i Selskabet fra tidspunktet for kapitalforhøjelsens registrering i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen. Bestyrelsen bemyndiges endvidere til at foretage de ændringer i Selskabets vedtægter, som måtte være en følge af bestyrelsens udnyttelse af denne bemyndigelse.
- 5.5 (a) På et bestyrelsesmøde i Selskabet afholdt den 31. oktober 2012 vedtog bestyrelsen at udnytte bemyndigelsen til udstedelse af 201.656.250 stk. aktier svarende til nominelt 201.656.250 DKK.
- 5.6 Bestyrelsen er bemyndiget til i perioden indtil den 4. juni 2017, ad én eller flere gange, at forhøje selskabets aktiekapital med indtil i alt nominelt kr. 300.000.000, svarende til 300.000.000 aktier à kr. 1. Forhøjelsen af aktiekapitalen skal ske ved kontant indbetaling eller ved indbetaling i andre værdier (apportindskud), eller en kombination heraf. De nye aktier skal udstedes til en kurs, der fastsættes af bestyrelsen, idet kursen dog ikke kan være lavere end markedskursen på udstedelsestidspunktet. Kapitalforhøjelsen i henhold til denne bemyndigelse skal være uden fortegningsret for de hidtidige aktionærer. Aktier udstedt i henhold til denne bemyndigelse skal være omsætningspapirer, skal lyde på navn og noteres på navn i Selskabets ejerbog. Der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed, og ingen aktionærer er forpligtet til at lade aktier indløse helt eller delvist. Aktierne skal have de samme rettigheder som den eksisterende aktiekapital. Aktierne skal give aktionæren ret til udbytte og andre rettigheder i Selskabet fra tidspunktet for registrering i Erhvervsstyrelsen. For aktier, der udstedes som følge af udnyttelse af bemyndigelsen, gælder vilkårene i pkt. 5.3.
- 5.6 (a) På et bestyrelsesmøde i Selskabet afholdt den 31. oktober 2012 vedtog bestyrelsen at udnytte bemyndigelsen til udstedelse af 23.343.750 stk. aktier, sva-

rende til nominelt 23.343.750 DKK Der resterer således nominelt DKK 267.656.250 i henhold til denne bemyndigelse.

6. Generalforsamling

- 6.1 Generalforsamlinger afholdes på Selskabets hjemsted eller i Storkøbenhavn.
- 6.2 Ekstraordinær generalforsamling afholdes efter en generalforsamlings beslutning, bestyrelsens beslutning, eller når det forlanges af Selskabets generalforsamlingsvalgte revisor, eller når det til behandling af et bestemt emne skriftligt er forlangt af aktionærer, der ejer mindst 5 % af aktiekapitalen.
- 6.3 Generalforsamlinger skal indkaldes med højst 5 ugers og mindst 3 ugers varsel. Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling skal ske senest 2 uger efter, at den ekstraordinære generalforsamling er forlangt.
- 6.4 Bestyrelsen skal indkalde til generalforsamling på Selskabets hjemmeside www.smartguygroup.dk og i øvrigt pr. e-mail til hver navnenoteret aktionær, som har fremsat begæring derom. Er oplysningerne i aktiebogen utilstrækkelige eller mangelfulde, har bestyrelsen ingen pligt til at søge disse berigtiget eller til at indkalde på anden måde.
- 6.5 I indkaldelsen skal angives, hvilke emner der skal behandles på generalforsamlingen. Såfremt der på generalforsamlingen skal behandles forslag til vedtægtsændringer, skal forslaget væsentligste indhold angives i indkaldelsen.
- 6.6 Senest 3 uger før generalforsamlingen skal dagsordenen og de fuldstændige forslag tillige med de øvrige i selskabslovens § 99 nævnte dokumenter samt - for den ordinære generalforsamlings vedkommende - årsrapport med revisionspåtegning gøres tilgængelige til eftersyn for aktionærene på Selskabets hjemmeside www.smartguygroup.dk.
- 6.7 Ordinær generalforsamling skal afholdes i så god tid, at den godkendte årsrapport kan indsendes til Erhvervsstyrelsen, så den er modtaget i styrelsen inden udløbet af fristen i årsregnskabsloven.
- 6.8 Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:
- (1) Beretning om Selskabets virksomhed,
 - (2) Forelæggelse af årsrapport med revisionspåtegning til godkendelse,
 - (3) Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport,
 - (4) Valg af medlemmer til bestyrelsen, og
 - (5) Valg af revisor.
- 6.9 Forhandlingerne på generalforsamlingen ledes af en dirigent, der udpeges af bestyrelsen. Dirigenten afgør alle spørgsmål vedrørende emnernes behandling, stemmeafgivning og resultatet heraf.
- 6.10 Generalforsamlingen træffer beslutning ved simpelt stemmeflertal, medmindre andet følger af lovgivningen eller af Selskabets vedtægter.

- 6.11 Et referat af generalforsamlingen indføres i Selskabets forhandlingsprotokol og skal underskrives af dirigenten.

7. Møderet - Stemmeret

- 7.1 En aktionærs ret til at deltage i og afgive stemmer på generalforsamlingen er betinget af, at vedkommende besidder aktier i Selskabet på registreringsdatoen. Registreringsdatoen er den dato, som ligger 1 uge før datoen for generalforsamlingens afholdelse. Deltagelse i generalforsamlingen forudsætter tillige, at aktionæren har anmodet om adgangskort til den pågældende generalforsamling senest 3 dage forud for afholdelsen. Adgangskort udstedes til den, der på registreringsdatoen i Selskabets ejerbog er noteret som aktionær, eller fra hvem Selskabet har modtaget behørig meddelelse, der dokumenterer vedkommendes besiddelse af aktier i Selskabet på registreringsdatoen, og som er afgivet med henblik på indførelse i Selskabets ejerbog.
- 7.2 På generalforsamlingen giver hvert aktiebeløb på 1 kr. én stemme.
- 7.3 Aktionærer har ret til at møde på generalforsamlingen ved fuldmægtig, jf. selskabslovens § 80, under forudsætning af at aktionæren eller fuldmægtigen har indløst adgangskort til generalforsamlingen.
- 7.4 Aktionærene kan forud for generalforsamlingen skriftligt stille spørgsmål til dagsordenen eller til dokumenter mv. til brug for generalforsamlingen. Stemmeretten kan endvidere udøves ved brevstemme, der skal være Selskabet i hænde senest dagen forud for generalforsamlingens afholdelse.

8. Bestyrelse

- 8.1 Til Selskabets bestyrelse vælger generalforsamlingen mindst tre og højst fem medlemmer.
- 8.2 Bestyrelsesmedlemmer, som er valgt af generalforsamlingen, afgår på hvert års ordinære generalforsamling, men kan genvælges.
- 8.3 Ingen der er fyldt 70 år, kan vælges til bestyrelsen. Et bestyrelsesmedlem skal fratræde ved afslutningen af den første ordinære generalforsamling, efter bestyrelsesmedlemmet er fyldt 70 år.
- 8.4 Bestyrelsen vælger blandt sine medlemmer en formand.
- 8.5 Bestyrelsen træffer beslutning ved simpelt stemmeflertal. I tilfælde af stemmelighed er formandens stemme afgørende.
- 8.6 Bestyrelsen træffer ved en forretningsorden nærmere bestemmelse om udførelsen af sit hverv.
- 8.7 Bestyrelsesmedlemmerne oppebærer et årligt honorar, hvis samlede størrelse skal fremgå af årsrapporten for det pågældende år.
- 8.8 Bestyrelsen kan meddele prokura, enkel eller kollektiv.

9. Direktion

- 9.1 Bestyrelsen ansætter en direktion bestående af 1-4 direktører. Hvis direktionen består af flere direktører, skal én af disse være administrerende direktør.

10. Meddelelser

- 10.1 Selskabet anvender elektronisk dokumentudveksling og elektronisk post i kommunikationen med Selskabets aktionærer.
- 10.2 Selskabet giver alle meddelelser til Selskabets aktionærer ved elektronisk post, herunder indkaldelser til ordinær og ekstraordinær generalforsamling og tilsendelse af dagsordenen og årsrapport. Dokumenter og meddelelser vil tillige fremgå af Selskabets hjemmeside, www.smartguygroup.dk.
- 10.3 Alle aktionærer skal oplyse elektronisk postadresse til Selskabet og løbende ajourføre denne.
- 10.4 Oplysninger om krav til anvendte systemer og om anvendelse af elektronisk kommunikation gives af Selskabets direktion direkte til aktionærene eller på Selskabets hjemmeside, www.smartguygroup.dk.

11. Tegningsregel

- 11.1 Selskabet tegnes af bestyrelsens formand i forening med en direktør eller af to bestyrelsesmedlemmer i forening med en direktør eller af den samlede bestyrelse.

12. Revisor

- 12.1 Selskabets årsrapport revideres af en statsautoriseret revisor.
- 12.2 Revisor vælges af den ordinære generalforsamling for et år ad gangen.

13. Årsrapport

- 13.1 Selskabets regnskabsår er 1. juli – 30. juni. med en omlægningsperiode fra 1. januar 2012 – 30. juni 2012.

Vedtaget på Selskabets ordinære generalforsamling den 31. oktober 2012, som efterfølgende ændret af bestyrelsen på bestyrelsesmøde afholdt den 31. oktober 2012 i forbindelse med udnyttelse af bemyndigelser til udstedelsen af nye aktier.

Bilag 5.1.1 (a) til vedtægterne for SmartGuy Group A/S

I henhold til bemyndigelse i pkt. 5.1 i selskabets vedtægter har bestyrelsen den 29. marts 2007 udstedt 30.100 tegningsretter til medarbejdere, der giver ret til tegning af nom. 30.100 aktier a nom. kr. 1.

Bestyrelsen har som led heri fastsat følgende vilkår for nærmere vilkår for tegning og udnyttelse af tegningsretterne samt den dertil hørende kontante kapitalforhøjelse:

1. Genstand

- 1.1 Tegningsoptionerne tildeles vederlagsfrit ved nærværende aftales underskrift.
- 1.2 Hver tegningsoption giver Medarbejderen ret til at tegne nom. kr. 1 aktie i Selskabet.

2. Udnyttelseskurs

- 2.1 Tegning af aktier på grundlag af de tildelte tegningsoptioner kan ske til kurs 10.400¹ (udtrykt for nominelt kr. 100) ("**Udnyttelseskursen**"). Hver aktie á nominelt kr. 1 kan således tegnes mod betaling af kr. 104.

3. Udnyttelse

- 3.1 Tildelte tegningsoptioner kan tidligst udnyttes efter offentliggørelse i 2008 af årsrapport for 2007. Retten til udnyttelse opnås trinvist efter nedenstående model:

Udnyttelse	Efter offentliggørelse i 2008	Efter offentliggørelse i 2009	Efter offentliggørelse i 2010
Antal warrants	25 %	25 %	50 %

Udnyttelse kan herefter ske i 21 dage efter offentliggørelse af årsrapporten og halvårsregnskabsmeddelelsen i 2008, 2009, 2010, 2011 og 2012. Hver af disse perioder benævnes "**Udnyttelsesperiode**" og sidste dag i perioden i 2012 "**Udløbsdatoen**".

4. Øvrige vilkår

- 4.1 De tildelte tegningsoptioner samt aktier, der tegnes af Medarbejderen ved udnyttelse af tegningsoptionerne, reguleres i øvrigt i det hele af de vilkår, der fremgår af denne aftale.

- 4.2 Bestyrelsen er berettiget til efter eget skøn at ændre nærværende aftale, dog således at enhver ændring skal være i overensstemmelse med dansk ansættelsesret og bemyndigelsen i vedtægternes pkt. 5.1.
- 4.3 Der optages bestemmelse om denne warrantordning i Selskabets vedtægter.
- 4.4 Udnyttelse af tegningsoptionerne
 - 4.4.1 Udnyttelse af tegningsoptionerne kan kun ske i portioner á mindst 100 og kun inden for Udnyttelsesperioden, jf. pkt. 3.1. Udnyttelse af tegningsoptionerne skal tillige være i overensstemmelse med de love og regler, der er gældende for tegningsoptionerne, og tegningsoptionerne må ikke udnyttes, såfremt Selskabet beslutter, at udnyttelsen udgør en overtrædelse af gældende love og regler.
 - 4.4.2 Tegningsoptionerne udnyttes ved, at Medarbejderen inden for Udnyttelsesperioden indsender en skriftlig meddelelse (tegningsliste vedlagt som bilag 1) til Selskabet med angivelse af det antal tegningsoptioner, der ønskes udnyttet, og bilagt det beløb, som skal betales i forbindelse med tegningen af aktierne på grundlag af tegningsoptionerne.
 - 4.4.3 Ved modtagelse af den skriftlige meddelelse (relevante side i tegningslisten) og betaling som anført i pkt. 4.4.2, er Selskabet forpligtet til at foranledige den fornødne kapitalforhøjelse gennemført senest 28 dage efter udløbet af den Udnyttelsesperiode, hvor der blev givet behørig meddelelse. Dokumentation for, at Medarbejderen er behørigt registreret som aktionær i Værdipapircentralen A/S udleveres snarest muligt efter, at kapitalforhøjelsen er registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.
 - 4.4.4 Medarbejderen skal ikke anses for at være ejer af eller have ejerrettigheder over aktier, før der er sket korrekt betaling og udnyttelse af tegningsoptionen i henhold til pkt. 4.4.2 samt efterfølgende registrering af medarbejderen som aktionær i henhold til pkt. 4.4.3.
 - 4.4.5 Bestyrelsen er, uanset bestemmelserne i pkt. 3.1 vedrørende tidspunktet for, hvornår en tegningsoption tidligst kan udnyttes berettiget til at fremrykke tidspunktet for, hvornår en tegningsoption tidligst kan udnyttes.
- 4.5 Bortfald af tegningsoptionerne
 - 4.5.1 I tilfælde af ansættelsesforholdets ophør som følge af (1) Medarbejderens opsigelse uden at dette er begrundet i Selskabets grove misligholdelse, eller (2) Selskabets afskedigelse begrundet i Medarbejderens misligholdelse, bortfalder tegningsoptionerne i det omfang de ikke er udnyttet på fratrædelsestidspunktet.
 - 4.5.2 I tilfælde af ansættelsesforholdets ophør som følge af (1) Medarbejderens opsigelse som følge af Selskabets grove misligholdelse, (2) Selskabets afskedigelse uden at dette er begrundet i Medarbejderens misligholdelse, eller (3) Medarbejderens fratræden, fordi Medarbejderen når den alder, der gælder for tilbagetræk-

¹ Udnyttelseskursen er i forbindelse med gennemførelse af fortegningsemission af 19. december 2007 reguleret til 8.394, svarende til kr. 83,94 pr. aktie a nominelt kr. 1.

ning i Selskabet, eller fordi Medarbejderen kan oppebære folkepension eller alderspension fra Selskabet, er Medarbejderen berettiget til fortsat at udnytte tegningsoptionerne som om Medarbejderen fortsat var ansat.

4.5.3 I tilfælde af ansættelsesforholdets ophør grundet i Medarbejderens død, indtræder Medarbejderens dødsbo eller livsarvinger i retten til tegningsoptionerne. Udnyttes tegningsoptionerne ikke af Medarbejderens dødsbo eller livsarvinger inden 1 år efter Medarbejderens død bortfalder tegningsoptionerne.

4.5.4 Tegningsoptionerne bortfalder endvidere i det omfang, at meddelelse om udnyttelse ikke er kommet behørigt frem til Selskabet senest på Udløbsdatoen.

4.6 Ændringer i vilkårene

4.6.1 Såfremt Medarbejderen ønsker at udnytte sine tegningsoptioner efter

1. at der er sket en forhøjelse af Selskabets aktiekapital med fortegningsret for de eksisterende aktionærer til at tegne aktier til en lavere kurs end markedskursen,
2. at Selskabet har udstedt konvertible obligationer eller andre konvertible lån, tegningsoptioner (bortset fra de tegningsoptioner, der er omfattet af denne warrantordning eller eventuelle efterfølgende incitamentsordninger), og udstedelsen er sket med fortrinsret for de eksisterende aktionærer til en lavere kurs end markedskursen,
3. at der er foretaget en fondsaktieemission,
4. at der er sket en nedsættelse af Selskabets aktiekapital, hvorved de eksisterende aktionærer har modtaget en udlodning fra Selskabet, der overstiger markedskursen, eller
5. at der er udbetalt udbytte pr. regnskabsår på mere end 750 % af den nominelle aktiekapital,

skal Udnyttelseskursen i pkt. 2 og/eller antal af tildelte tegningsoptioner reguleres, således at Medarbejderen modtager en rimelig kompensation for den reduktion i tegningsoptionernes værdi, som den pågældende begivenhed måtte have medført. Kompensationen fastsættes endeligt af en revisor, der er udpeget af Selskabet.

4.6.2 Såfremt Selskabet forinden udnyttelse af en tegningsoption træffer beslutning om fusion, spaltning eller andre tilsvarende ændringer i Selskabets kapitalstruktur, herunder men ikke begrænset til sammenlægning eller omklassificering af aktier, kan Selskabets bestyrelse træffe bestemmelse om, at

1. Fremrykke udnyttelsestidspunktet, jf. pkt. 4.4.5 ved at afgive en skriftlig meddelelse til Medarbejderen med en frist på to uger til at udnytte sine tegningsoptioner inden beslutningen om fusion, spaltning mv. får retsvirkning. Medarbejderens udnyttelsesmeddelelse skal afgives i overensstem-

melse med den procedure, der følger i pkt. 4.4.2. Enhver tegningsoption, som ikke er udnyttet af Medarbejderen inden udløbet af fristen på to uger til at give meddelelse, bortfalder automatisk uden yderligere meddelelse, vederlag og / eller kompensation til Medarbejderen på tidspunktet, hvor beslutningen om fusion, spaltning mv. får retsvirkning, eller

2. Medarbejderen kan indgå en ny aftale om at modtage tegningsoptioner med en tilsvarende værdi i den nye/fortsættende juridiske enhed, som Medarbejderen efter fusion, spaltning mv. er ansat i, i overensstemmelse med ligningslovens § 7 H.

4.7 Overdragelse

4.7.1 Tegningsoptionerne kan ikke overdrages medmindre andet fremgår af pkt. 4.7.2.

4.7.2 Ved overdragelse af mere end 90 % af Selskabets aktier til tredjemand har Selskabet eller en af Selskabet anvist køber ret (men ikke pligt) til at erhverve tildelte tegningsoptioner fra Medarbejderen (uanset om denne måtte være fratrukket) eller kræve udnyttelse af tildelte tegningsoptioner (i så fald kan udnyttelse ske uden for Udnyttelsesperioden). Ved erhvervelse af tegningsoptioner skal kursen svare til den kurs, som tredjemand skal betale for de pågældende aktier med fradrag af Udnyttelseskursen.

5. Vilkår for aktier

5.1 Følgende vilkår skal være gældende for aktier, der tegnes i forbindelse med udnyttelse af udstedte warrants:

1. aktier, der tegnes på grundlag af de tildelte warrants, udgør ikke en særlig aktieklasser
2. de hidtidige aktionærer skal ikke have fortegningsret til kapitalforhøjelsen, og at der ikke skal gælde indskrænkninger i de nye aktionærers fortegningsret ved fremtidige kapitalforhøjelser,
3. indbetaling af kapitalforhøjelsen skal ske kontant til en af Selskabet anvist bankkonto samtidig med fremsendelse af tegningslisten (meddelelse om udnyttelse) til Selskabet,
4. kapitalforhøjelsen fordeles på aktier à kr. 1,
5. de nye aktier skal være omsætningspapirer,
6. de nye aktier skal lyde på navn og skal noteres på navn i Selskabets aktiebog,
7. de nye aktier skal ikke have særlige rettigheder
8. der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed,
9. omkostningerne ved kapitalforhøjelsen, der udgør kr. 50.000, til regnskabsmæssig og juridisk assistance skal betales af Selskabet, og
10. de nye aktier fra og med kapitalforhøjelsens registrering i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen skal medføre rettigheder i Selskabet på lige fod med de hidtidige aktier.

Bilag 5.1.2 (a) til vedtægterne for SmartGuy Group A/S

I henhold til bemyndigelse i pkt. 5.1 i selskabets vedtægter har bestyrelsen den 29. marts 2007 udstedt 13.000 tegningsretter til bestyrelse og scientific advisory board, der giver ret til tegning af nom. 13.000 aktier a nom. kr. 1.

Bestyrelsen har som led heri fastsat følgende vilkår for nærmere vilkår for tegning og udnyttelse af tegningsretterne samt den dertil hørende kontante kapitalforhøjelse:

1. Genstand

- 1.1 Tegningsoptionerne tildeles vederlagsfrit ved nærværende aftales underskrift.
- 1.2 Hver tegningsoption giver Indehaveren ret til at tegne nom. kr. 1 aktie i Selskabet.

2. Udnyttelseskurs

- 2.1 Tegning af aktier på grundlag af de tildelte tegningsoptioner kan ske til kurs 10.400² (udtrykt for nominelt kr. 100) ("**Udnyttelseskursen**"). Hver aktie á nominelt kr. 1 kan således tegnes mod betaling af kr. 104.

3. Udnyttelse

- 3.1 Tildelte tegningsoptioner kan tidligst udnyttes efter offentliggørelse i 2008 af årsrapport for 2007. Retten til udnyttelse opnås trinvist efter nedenstående model:

Udnyttelse	Efter offentliggørelse i 2008	Efter offentliggørelse i 2009	Efter offentliggørelse i 2010
Antal warrants	25 %	25 %	50 %

Udnyttelse kan herefter ske i 21 dage efter offentliggørelse af årsrapporten og halvårsregnskabsmeddelelsen i 2008, 2009, 2010, 2011 og 2012. Hver af disse perioder benævnes "**Udnyttelsesperiode**" og sidste dag i perioden i 2012 "**Udløbsdatoen**".

4.1 Øvrige vilkår

- 4.1 De tildelte tegningsoptioner samt aktier, der tegnes af Indehaveren ved udnyttelse af tegningsoptionerne, reguleres i øvrigt i det hele af de vilkår, der fremgår af denne aftale.

- 4.2 Bestyrelsen er berettiget til efter eget skøn at ændre nærværende aftale, dog således at enhver ændring skal være i overensstemmelse med bemyndigelsen i vedtægternes pkt. 5.1.
- 4.3 Der optages bestemmelse om denne warrantordning i Selskabets vedtægter.
- 4.4 Udnyttelse af tegningsoptionerne
 - 4.4.1 Udnyttelse af tegningsoptionerne kan kun ske i portioner á mindst 100 og kun inden for Udnyttelsesperioden, jf. pkt. 3.1. Udnyttelse af tegningsoptionerne skal tillige være i overensstemmelse med de love og regler, der er gældende for tegningsoptionerne, og tegningsoptionerne må ikke udnyttes, såfremt Selskabet beslutter, at udnyttelsen udgør en overtrædelse af gældende love og regler.
 - 4.4.2 Tegningsoptionerne udnyttes ved, at Indehaveren inden for Udnyttelsesperioden indsender en skriftlig meddelelse (tegningsliste vedlagt som bilag 1) til Selskabet med angivelse af det antal tegningsoptioner, der ønskes udnyttet, og bilagt det beløb, som skal betales i forbindelse med tegningen af aktierne på grundlag af tegningsoptionerne.
 - 4.4.3 Ved modtagelse af den skriftlige meddelelse (tegningslisten) og betaling som anført i pkt. 4.4.2, er Selskabet forpligtet til at foranledige den fornødne kapitalforhøjelse gennemført senest 28 dage efter udløbet af den Udnyttelsesperiode, hvor der blev givet behørig meddelelse. Dokumentation for, at Indehaveren er behørigt registreret som aktionær i Værdipapircentralen A/S udleveres snarest muligt efter, at kapitalforhøjelsen er registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.
 - 4.4.4 Indehaveren skal ikke anses for at være ejer af eller have ejerrettigheder over aktier, før der er sket korrekt betaling og udnyttelse af tegningsoptionen i henhold til pkt. 4.4.2 samt efterfølgende registrering af medarbejderen som aktionær i henhold til pkt. 4.4.3.
 - 4.4.5 Bestyrelsen er, uanset bestemmelserne i pkt. 3.1 vedrørende tidspunktet for, hvornår en tegningsoption tidligst kan udnyttes berettiget til at fremrykke tidspunktet for, hvornår en tegningsoption tidligst kan udnyttes.
- 4.5 Bortfald af tegningsoptionerne
 - 4.5.1 I tilfælde af Indehaverens fratrædelse bortfalder tegningsoptionerne i det omfang de ikke er udnyttet på fratrædelsestidspunktet.
 - 4.5.2 I tilfælde af fratrædelse grundet i Indehaverens død, indtræder Indehaverens dødsbo eller livsarvinger i retten til tegningsoptionerne. Udnyttes tegningsoptionerne ikke af Indehaverens dødsbo eller livsarvinger inden 1 år efter Indehaverens død bortfalder tegningsoptionerne.
 - 4.5.3 Tegningsoptionerne bortfalder endvidere i det omfang, at meddelelse om udnyttelse ikke er kommet behørigt frem til Selskabet senest på Udløbsdatoen.

² Udnyttelseskursen er i forbindelse med gennemførelse af fortegningsemission af 19. december 2007 reguleret til 8.394, svarende til kr. 83,94 pr. aktie a nominelt kr. 1.

4.6 Ændringer i vilkårene

4.6.1 Såfremt Indehaveren ønsker at udnytte sine tegningsoptioner efter

1. at der er sket en forhøjelse af Selskabets aktiekapital med fortegningsret for de eksisterende aktionærer til at tegne aktier til en lavere kurs end markedskursen,
2. at Selskabet har udstedt konvertible obligationer eller andre konvertible lån, tegningsoptioner (bortset fra de tegningsoptioner, der er omfattet af denne warrantordning eller eventuelle efterfølgende incitamentsordninger), og udstedelsen er sket med fortrinsret for de eksisterende aktionærer til en lavere kurs end markedskursen,
3. at der er foretaget en fondsaktieemission,
4. at der er sket en nedsættelse af Selskabets aktiekapital, hvorved de eksisterende aktionærer har modtaget en udlodning fra Selskabet, der overstiger markedskursen, eller
5. at der er udbetalt udbytte pr. regnskabsår på mere end 750 % af den nominelle aktiekapital,

skal Udnyttelseskursen i pkt. 2 og/eller antal af tildelte tegningsoptioner reguleres, således at Indehaveren modtager en rimelig kompensation for den reduktion i tegningsoptionernes værdi, som den pågældende begivenhed måtte have medført. Kompensationen fastsættes endeligt af en revisor, der er udpeget af Selskabet.

4.6.2 Såfremt en eller flere af tegningsoptionerne udnyttes efter

1. en fusion eller spaltning af Selskabet, eller
2. andre tilsvarende ændringer i Selskabets kapitalstruktur, herunder men ikke begrænset til sammenlægning eller omklassificering af aktier,

er Indehaveren berettiget til at udnytte tegningsoptioner i Selskabet til en ændret kurs, eller ved justering af det tildelte antal tegningsoptioner i Selskabet eller i andre selskaber eller på anden måde tillægges aktiver eller kontanter, således at Indehaveren modtager kompensation herfor. Kompensationen fastsættes endeligt af en revisor, der er udpeget af Selskabet.

4.7 Overdragelse

4.7.1 Tegningsoptionerne kan ikke overdrages medmindre andet fremgår af pkt. 4.7.2.

4.7.2 Ved overdragelse af mere end 90 % af Selskabets aktier til tredjemand har Selskabet eller en af Selskabet anvist køber ret (men ikke pligt) til at erhverve tildelte tegningsoptioner fra Indehaveren (uanset om denne måtte være fratrådt) eller kræve udnyttelse af tildelte tegningsoptioner (i så fald kan udnyttelse ske uden for Udnyttelsesperioden). Ved erhvervelse af tegningsoptioner skal kursen svare til den kurs, som tredjemand skal betale for de pågældende aktier med fradrag af Udnyttelseskursen.

4.7.3 Aktier udstedt i forbindelse med udnyttelse af tildelte warrants kan ikke sælges, tilbydes eller på nogen anden måde direkte eller indirekte at overdrages uden forudgående skriftligt samtykke fra Selskabets godkendte rådgiver i 12 måneder regnet fra udstedelsen af aktierne (lock-up).

5. Vilkår for aktier

5.1 Følgende vilkår skal være gældende for aktier, der tegnes i forbindelse med udnyttelse af udstedte warrants:

1. aktier, der tegnes på grundlag af de tildelte warrants, udgør ikke en særlig aktieklasse
2. de hidtidige aktionærer skal ikke have fortegningsret til kapitalforhøjelsen, og at der ikke skal gælde indskrænkninger i de nye aktionærers fortegningsret ved fremtidige kapitalforhøjelser,
3. indbetaling af kapitalforhøjelsen skal ske kontant til en af Selskabet anvist bankkonto samtidig med fremsendelse af tegningslisten (meddelelse om udnyttelse) til Selskabet,
4. kapitalforhøjelsen fordeles på aktier à kr. 1,
5. de nye aktier skal være omsætningspapirer,
6. de nye aktier skal lyde på navn og skal noteres på navn i Selskabets aktiebog,
7. de nye aktier skal ikke have særlige rettigheder
8. der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed,
9. omkostningerne ved kapitalforhøjelsen, der udgør kr. 50.000, til regnskabsmæssig og juridisk assistance skal betales af Selskabet, og
10. de nye aktier fra og med kapitalforhøjelsens registrering i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen skal medføre rettigheder i Selskabet på lige fod med de hidtidige aktier.

Bilag 5.1.3 (a) til vedtægterne for SmartGuy Group A/S

I henhold til bemyndigelse i pkt. 5.1 i selskabets vedtægter har bestyrelsen den 1. november 2007 udstedt 1.900 tegningsretter til medarbejdere, der giver ret til tegning af nom. 1.900 aktier a nom. kr. 1.

Bestyrelsen har som led heri fastsat følgende vilkår for nærmere vilkår for tegning og udnyttelse af tegningsretterne samt den dertil hørende kontante kapitalforhøjelse:

1. Genstand

- 1.1 Tegningsoptionerne tildeles vederlagsfrit ved nærværende aftales underskrift.
- 1.2 Hver tegningsoption giver Medarbejderen ret til at tegne nom. kr. 1 aktie i Selskabet.

2. Udnyttelseskurs

- 2.1 Tegning af aktier på grundlag af de tildelte tegningsoptioner kan ske til kurs 10.600³ (udtrykt for nominelt kr. 100) ("**Udnyttelseskursen**"). Hver aktie á nominelt kr. 1 kan således tegnes mod betaling af kr. 106.

3. Udnyttelse

- 3.1 Tildelte tegningsoptioner kan tidligst udnyttes efter offentliggørelse i 2009 af årsrapport for 2008. Retten til udnyttelse opnås trinvist efter nedenstående model:

Udnyttelse	Efter offentliggørelse i 2009	Efter offentliggørelse i 2010	Efter offentliggørelse i 2011
Antal warrants	25 %	25 %	50 %

Udnyttelse kan herefter ske i 21 dage efter offentliggørelse af årsrapporten og halvårsregnskabsmeddelelsen i 2009, 2010, 2011, 2012 og 2013. Hver af disse perioder benævnes "**Udnyttelsesperiode**" og sidste dag i perioden i 2013 "**Udløbsdatoen**".

4. Øvrige vilkår

- 4.1 De tildelte tegningsoptioner samt aktier, der tegnes af Medarbejderen ved udnyttelse af tegningsoptionerne, reguleres i øvrigt i det hele af de vilkår, der fremgår af denne aftale.

- 4.2 Bestyrelsen er berettiget til efter eget skøn at ændre nærværende aftale, dog således at enhver ændring skal være i overensstemmelse med dansk ansættelsesret og bemyndigelsen i vedtægternes pkt. 5.1.
- 4.3 Der optages bestemmelse om denne warrantordning i Selskabets vedtægter.
- 4.4 Udnyttelse af tegningsoptionerne
- 4.4.1 Udnyttelse af tegningsoptionerne kan kun ske i portioner á mindst 100 og kun inden for Udnyttelsesperioden, jf. pkt. 3.1. Udnyttelse af tegningsoptionerne skal tillige være i overensstemmelse med de love og regler, der er gældende for tegningsoptionerne, og tegningsoptionerne må ikke udnyttes, såfremt Selskabet beslutter, at udnyttelsen udgør en overtrædelse af gældende love og regler.
- 4.4.2 Tegningsoptionerne udnyttes ved, at Medarbejderen inden for Udnyttelsesperioden indsender en skriftlig meddelelse (tegningsliste vedlagt som bilag 1) til Selskabet med angivelse af det antal tegningsoptioner, der ønskes udnyttet, og bilagt det beløb, som skal betales i forbindelse med tegningen af aktierne på grundlag af tegningsoptionerne.
- 4.4.3 Ved modtagelse af den skriftlige meddelelse (relevante side i tegningslisten) og betaling som anført i pkt. 4.4.2, er Selskabet forpligtet til at foranledige den fornødne kapitalforhøjelse gennemført senest 28 dage efter udløbet af den Udnyttelsesperiode, hvor der blev givet behørig meddelelse. Dokumentation for, at Medarbejderen er behørigt registreret som aktionær i Værdipapircentralen A/S udleveres snarest muligt efter, at kapitalforhøjelsen er registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.
- 4.4.4 Medarbejderen skal ikke anses for at være ejer af eller have ejerrettigheder over aktier, før der er sket korrekt betaling og udnyttelse af tegningsoptionen i henhold til pkt. 4.4.2 samt efterfølgende registrering af medarbejderen som aktionær i henhold til pkt. 4.4.3.
- 4.4.5 Bestyrelsen er, uanset bestemmelserne i pkt. 3.1 vedrørende tidspunktet for, hvornår en tegningsoption tidligst kan udnyttes berettiget til at fremrykke tidspunktet for, hvornår en tegningsoption tidligst kan udnyttes.
- 4.5 Bortfald af tegningsoptionerne
- 4.5.1 I tilfælde af ansættelsesforholdets ophør som følge af (1) Medarbejderens opsigelse uden at dette er begrundet i Selskabets grove misligholdelse, eller (2) Selskabets afskedigelse begrundet i Medarbejderens misligholdelse, bortfalder tegningsoptionerne i det omfang de ikke er udnyttet på fratrædelsestidspunktet.
- 4.5.2 I tilfælde af ansættelsesforholdets ophør som følge af (1) Medarbejderens opsigelse som følge af Selskabets grove misligholdelse, (2) Selskabets afskedigelse uden at dette er begrundet i Medarbejderens misligholdelse, eller (3) Medarbejderens fratræden, fordi Med-

³ Udnyttelseskursen er i forbindelse med gennemførelse af fortegningsemission af 19. december 2007 reguleret til 8.594, svarende til kr. 85,94 pr. aktie a nominelt kr. 1.

arbejderen når den alder, der gælder for tilbagetrækning i Selskabet, eller fordi Medarbejderen kan oppebære folkepension eller alderspension fra Selskabet, er Medarbejderen berettiget til fortsat at udnytte tegningsoptionerne som om Medarbejderen fortsat var ansat.

4.5.3 I tilfælde af ansættelsesforholdets ophør grundet i Medarbejderens død, indtræder Medarbejderens dødsbo eller livsarvinger i retten til tegningsoptionerne. Udnyttes tegningsoptionerne ikke af Medarbejderens dødsbo eller livsarvinger inden 1 år efter Medarbejderens død bortfalder tegningsoptionerne.

4.5.4 Tegningsoptionerne bortfalder endvidere i det omfang, at meddelelse om udnyttelse ikke er kommet behørigt frem til Selskabet senest på Udløbsdatoen.

4.6 Ændringer i vilkårene

4.6.1 Såfremt Medarbejderen ønsker at udnytte sine tegningsoptioner efter

1. at der er sket en forhøjelse af Selskabets aktiekapital med fortegningsret for de eksisterende aktionærer til at tegne aktier til en lavere kurs end markedskursen,
2. at Selskabet har udstedt konvertible obligationer eller andre konvertible lån, tegningsoptioner (bortset fra de tegningsoptioner, der er omfattet af denne warrantordning eller eventuelle efterfølgende incitamentsordninger), og udstedelsen er sket med fortrinsret for de eksisterende aktionærer til en lavere kurs end markedskursen,
3. at der er foretaget en fondsaktieemission,
4. at der er sket en nedsættelse af Selskabets aktiekapital, hvorved de eksisterende aktionærer har modtaget en udlodning fra Selskabet, der overstiger markedskursen, eller
5. at der er udbetalt udbytte pr. regnskabsår på mere end 750 % af den nominelle aktiekapital,

skal Udnyttelseskursen i pkt. 2 og/eller antal af tildelte tegningsoptioner reguleres, således at Medarbejderen modtager en rimelig kompensation for den reduktion i tegningsoptionernes værdi, som den pågældende begivenhed måtte have medført. Kompensationen fastsættes endeligt af en revisor, der er udpeget af Selskabet.

4.6.2 Såfremt Selskabet forinden udnyttelse af en tegningsoption træffer beslutning om fusion, spaltning eller andre tilsvarende ændringer i Selskabets kapitalstruktur, herunder men ikke begrænset til sammenlægning eller omklassificering af aktier, kan Selskabets bestyrelse træffe bestemmelse om, at

1. Fremrykke udnyttelsestidspunktet, jf. pkt. 4.4.5 ved at afgive en skriftlig meddelelse til Medarbejderen med en frist på to uger til at udnytte sine tegningsoptioner inden beslutningen om fusion, spaltning mv. får retsvirkning. Medarbejderens udnyttelsesmeddelelse skal afgives i overensstemmelse med den procedure, der følger i pkt. 4.4.2.

Enhver tegningsoption, som ikke er udnyttet af Medarbejderen inden udløbet af fristen på to uger til at give meddelelse, bortfalder automatisk uden yderligere meddelelse, vederlag og / eller kompensation til Medarbejderen på tidspunktet, hvor beslutningen om fusion, spaltning mv. får retsvirkning, eller

2. Medarbejderen kan indgå en ny aftale om at modtage tegningsoptioner med en tilsvarende værdi i den nye/fortsættende juridiske enhed, som Medarbejderen efter fusion, spaltning mv. er ansat i, i overensstemmelse med ligningslovens § 7 H.

4.7 Overdragelse

4.7.1 Tegningsoptionerne kan ikke overdrages medmindre andet fremgår af pkt. 4.7.2.

4.7.2 Ved overdragelse af mere end 90 % af Selskabets aktier til tredjemand har Selskabet eller en af Selskabet anvist køber ret (men ikke pligt) til at erhverve tildelte tegningsoptioner fra Medarbejderen (uanset om denne måtte være fratrukket) eller kræve udnyttelse af tildelte tegningsoptioner (i så fald kan udnyttelse ske uden for Udnyttelsesperioden). Ved erhvervelse af tegningsoptioner skal kursen svare til den kurs, som tredjemand skal betale for de pågældende aktier med fradrag af Udnyttelseskursen.

5. Vilkår for aktier

- 5.1 Følgende vilkår skal være gældende for aktier, der tegnes i forbindelse med udnyttelse af udstedte warrants:
 1. aktier, der tegnes på grundlag af de tildelte warrants, udgør ikke en særlig aktieklasser
 2. de hidtidige aktionærer skal ikke have fortegningsret til kapitalforhøjelsen, og at der ikke skal gælde indskrænkninger i de nye aktionærers fortegningsret ved fremtidige kapitalforhøjelser,
 3. indbetaling af kapitalforhøjelsen skal ske kontant til en af Selskabet anvist bankkonto samtidig med fremsendelse af tegningslisten (meddelelse om udnyttelse) til Selskabet,
 4. kapitalforhøjelsen fordeles på aktier à kr. 1,
 5. de nye aktier skal være omsætningspapirer,
 6. de nye aktier skal lyde på navn og skal noteres på navn i Selskabets aktiebog,
 7. de nye aktier skal ikke have særlige rettigheder
 8. der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed,
 9. omkostningerne ved kapitalforhøjelsen, der udgør kr. 10.000, til regnskabsmæssig og juridisk assistance skal betales af Selskabet, og
 10. de nye aktier fra og med kapitalforhøjelsens registrering i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen skal medføre rettigheder i Selskabet på lige fod med de hidtidige aktier.

Bilag 5.1.4 (a) til vedtægterne for SmartGuy Group A/S

I henhold til bemyndigelse i pkt. 5.1 i selskabets vedtægter har bestyrelsen den 21. februar 2008 udstedt 7.900 tegningsretter til medarbejdere, der giver ret til tegning af nom. 7.900 aktier a nom. kr. 1.

Bestyrelsen har som led heri fastsat følgende vilkår for nærmere vilkår for tegning og udnyttelse af tegningsretterne samt den dertil hørende kontante kapitalforhøjelse:

1. Genstand

- 1.1 Tegningsoptionerne tildeles vederlagsfrit ved nærværende aftales underskrift.
- 1.2 Hver tegningsoption giver Medarbejderen ret til at tegne nom. kr. 1 aktie i Selskabet.

2. Udnyttelseskurs

- 2.1 Tegning af aktier på grundlag af de tildelte tegningsoptioner kan ske til kurs 6200 (udtrykt for nominelt kr. 100) ("**Udnyttelseskursen**"). Hver aktie á nominelt kr. 1 kan således tegnes mod betaling af kr. 62.

3. Udnyttelse

- 3.1 Tildelte tegningsoptioner kan tidligst udnyttes efter offentliggørelse i 2009 af årsrapport for 2008. Retten til udnyttelse opnås trinvist efter nedenstående model:

Udnyttelse	Efter offentliggørelse i 2009	Efter offentliggørelse i 2010	Efter offentliggørelse i 2011
Antal warrants	25 %	25 %	50 %

Udnyttelse kan herefter ske i 21 dage efter offentliggørelse af årsrapporten og halvårsregnskabsmeddelelsen i 2009, 2010, 2011, 2012 og 2013. Hver af disse perioder benævnes "**Udnyttelsesperiode**" og sidste dag i perioden i 2013 "**Udløbsdatoen**".

4. Øvrige vilkår

- 4.1 De tildelte tegningsoptioner samt aktier, der tegnes af Medarbejderen ved udnyttelse af tegningsoptionerne, reguleres i øvrigt i det hele af de vilkår, der fremgår af denne aftale.
- 4.2 Bestyrelsen er berettiget til efter eget skøn at ændre nærværende aftale, dog således at enhver ændring skal være i overensstemmelse med dansk ansættelsesret og bemyndigelsen i vedtægternes pkt. 5.1.

- 4.3 Der optages bestemmelse om denne warrantordning i Selskabets vedtægter.
- 4.4 Udnyttelse af tegningsoptionerne
 - 4.4.1 Udnyttelse af tegningsoptionerne kan kun ske i portioner á mindst 100 og kun inden for Udnyttelsesperioden, jf. pkt. 3.1. Udnyttelse af tegningsoptionerne skal tillige være i overensstemmelse med de love og regler, der er gældende for tegningsoptionerne, og tegningsoptionerne må ikke udnyttes, såfremt Selskabet beslutter, at udnyttelsen udgør en overtrædelse af gældende love og regler.
 - 4.4.2 Tegningsoptionerne udnyttes ved, at Medarbejderen inden for Udnyttelsesperioden indsender en skriftlig meddelelse (tegningsliste vedlagt som bilag 1) til Selskabet med angivelse af det antal tegningsoptioner, der ønskes udnyttet, og bilagt det beløb, som skal betales i forbindelse med tegningen af aktierne på grundlag af tegningsoptionerne.
 - 4.4.3 Ved modtagelse af den skriftlige meddelelse (relevante side i tegningslisten) og betaling som anført i pkt. 4.4.2, er Selskabet forpligtet til at foranledige den fornødne kapitalforhøjelse gennemført senest 28 dage efter udløbet af den Udnyttelsesperiode, hvor der blev givet behørig meddelelse. Dokumentation for, at Medarbejderen er behørigt registreret som aktionær i Værdipapircentralen A/S udleveres snarest muligt efter, at kapitalforhøjelsen er registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.
 - 4.4.4 Medarbejderen skal ikke anses for at være ejer af eller have ejerrettigheder over aktier, før der er sket korrekt betaling og udnyttelse af tegningsoptionen i henhold til pkt. 4.4.2 samt efterfølgende registrering af medarbejderen som aktionær i henhold til pkt. 4.4.3.
 - 4.4.5 Bestyrelsen er, uanset bestemmelserne i pkt. 3.1 vedrørende tidspunktet for, hvornår en tegningsoption tidligst kan udnyttes berettiget til at fremrykke tidspunktet for, hvornår en tegningsoption tidligst kan udnyttes.
- 4.5 Bortfald af tegningsoptionerne
 - 4.5.1 I tilfælde af ansættelsesforholdets ophør som følge af (1) Medarbejderens opsigelse uden at dette er begrundet i Selskabets grove misligholdelse, eller (2) Selskabets afskedigelse begrundet i Medarbejderens misligholdelse, bortfalder tegningsoptionerne i det omfang de ikke er udnyttet på fratrædelsestidspunktet.
 - 4.5.2 I tilfælde af ansættelsesforholdets ophør som følge af (1) Medarbejderens opsigelse som følge af Selskabets grove misligholdelse, (2) Selskabets afskedigelse uden at dette er begrundet i Medarbejderens misligholdelse, eller (3) Medarbejderens fratræden, fordi Medarbejderen når den alder, der gælder for tilbagetrækning i Selskabet, eller fordi Medarbejderen kan oppebære folkepension eller alderspension fra Selskabet, er Medarbejderen berettiget til fortsat at udnytte tegningsoptionerne som om Medarbejderen fortsat var ansat.
 - 4.5.3 I tilfælde af ansættelsesforholdets ophør grundet i Medarbejderens død, indtræder Medarbejderens

dødsbo eller livsarvinger i retten til tegningsoptionerne. Udnyttes tegningsoptionerne ikke af Medarbejderens dødsbo eller livsarvinger inden 1 år efter Medarbejderens død bortfalder tegningsoptionerne.

4.5.4 Tegningsoptionerne bortfalder endvidere i det omfang, at meddelelse om udnyttelse ikke er kommet behørigt frem til Selskabet senest på Udløbsdatoen.

4.6 Ændringer i vilkårene

4.6.1 Såfremt Medarbejderen ønsker at udnytte sine tegningsoptioner efter

1. at der er sket en forhøjelse af Selskabets aktiekapital med fortegningsret for de eksisterende aktionærer til at tegne aktier til en lavere kurs end markedskursen,
2. at Selskabet har udstedt konvertible obligationer eller andre konvertible lån, tegningsoptioner (bortset fra de tegningsoptioner, der er omfattet af denne warrantordning eller eventuelle efterfølgende incitamentsordninger), og udstedelsen er sket med fortrinsret for de eksisterende aktionærer til en lavere kurs end markedskursen,
3. at der er foretaget en fondsaktieemission,
4. at der er sket en nedsættelse af Selskabets aktiekapital, hvorved de eksisterende aktionærer har modtaget en udlodning fra Selskabet, der overstiger markedskursen, eller
5. at der er udbetalt udbytte pr. regnskabsår på mere end 750 % af den nominelle aktiekapital,

skal Udnyttelseskursen i pkt. 2 og/eller antal af tildelte tegningsoptioner reguleres, således at Medarbejderen modtager en rimelig kompensation for den reduktion i tegningsoptionernes værdi, som den pågældende begivenhed måtte have medført. Kompensationen fastsættes endeligt af en revisor, der er udpeget af Selskabet.

4.6.2 Såfremt Selskabet forinden udnyttelse af en tegningsoption træffer beslutning om fusion, spaltning eller andre tilsvarende ændringer i Selskabets kapitalstruktur, herunder men ikke begrænset til sammenlægning eller omklassificering af aktier, kan Selskabets bestyrelse træffe bestemmelse om, at

1. Fremrykke udnyttelsestidspunktet, jf. pkt. 4.4.5 ved at afgive en skriftlig meddelelse til Medarbejderen med en frist på to uger til at udnytte sine tegningsoptioner inden beslutningen om fusion, spaltning mv. får retsvirkning. Medarbejderens udnyttelsesmeddelelse skal afgives i overensstemmelse med den procedure, der følger i pkt. 4.4.2. Enhver tegningsoption, som ikke er udnyttet af Medarbejderen inden udløbet af fristen på to uger til at give meddelelse, bortfalder automatisk uden yderligere meddelelse, vederlag og / eller kompensation til Medarbejderen på tidspunktet, hvor beslutningen om fusion, spaltning mv. får retsvirkning, eller

2. Medarbejderen kan indgå en ny aftale om at modtage tegningsoptioner med en tilsvarende værdi i den nye/fortsættende juridiske enhed, som Medarbejderen efter fusion, spaltning mv. er ansat i, i overensstemmelse med ligningslovens § 7 H.

4.7 Overdragelse

4.7.1 Tegningsoptionerne kan ikke overdrages medmindre andet fremgår af pkt. 4.7.2.

4.7.2 Ved overdragelse af mere end 90 % af Selskabets aktier til tredjemand har Selskabet eller en af Selskabet anvist køber ret (men ikke pligt) til at erhverve tildelte tegningsoptioner fra Medarbejderen (uanset om denne måtte være fratrukket) eller kræve udnyttelse af tildelte tegningsoptioner (i så fald kan udnyttelse ske uden for Udnyttelsesperioden). Ved erhvervelse af tegningsoptioner skal kursen svare til den kurs, som tredjemand skal betale for de pågældende aktier med fradrag af Udnyttelseskursen.

5. Vilkår for aktier

5.1 Følgende vilkår skal være gældende for aktier, der tegnes i forbindelse med udnyttelse af udstedte warrants:

1. aktier, der tegnes på grundlag af de tildelte warrants, udgør ikke en særlig aktieklasser
2. de hidtidige aktionærer skal ikke have fortegningsret til kapitalforhøjelsen, og at der ikke skal gælde indskrænkninger i de nye aktionærers fortegningsret ved fremtidige kapitalforhøjelser,
3. indbetaling af kapitalforhøjelsen skal ske kontant til en af Selskabet anvist bankkonto samtidig med fremsendelse af tegningslisten (meddelelse om udnyttelse) til Selskabet,
4. kapitalforhøjelsen fordeles på aktier à kr. 1,
5. de nye aktier skal være omsætningspapirer,
6. de nye aktier skal lyde på navn og skal noteres på navn i Selskabets aktiebog,
7. de nye aktier skal ikke have særlige rettigheder
8. der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed,
9. omkostningerne ved kapitalforhøjelsen, der udgør kr. 10.000, til regnskabsmæssig og juridisk assistance skal betales af Selskabet, og
10. de nye aktier fra og med kapitalforhøjelsens registrering i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen skal medføre rettigheder i Selskabet på lige fod med de hidtidige aktier.

Bilag 5.1.5 (a) til vedtægterne for SmartGuy Group A/S

I henhold til bemyndigelse i pkt. 5.1 i Selskabets vedtægter har bestyrelsen den 29. april 2008 udstedt 5.000 tegningsretter til medarbejdere, der giver ret til tegning af nom. 5.000 aktier a nom. kr. 1.

Bestyrelsen har som led heri fastsat følgende vilkår for tegning og udnyttelse af tegningsretterne samt den dertil hørende kontante kapitalforhøjelse (uddrag fra enslydende warrantaftaler indgået med de omfattede medarbejdere):

1. Genstand

- 1.1 Tegningsoptionerne tildeles vederlagsfrit ved nærværende aftales underskrift.
- 1.2 Hver tegningsoption giver Medarbejderen ret til at tegne nom. kr. 1 aktie i Selskabet.

2. Udnyttelseskurs

- 2.1 Tegning af aktier på grundlag af de tildelte tegningsoptioner kan ske til kurs 4800 (udtrykt for nominelt kr. 100) ("**Udnyttelseskursen**"). Hver aktie á nominelt kr. 1 kan således tegnes mod betaling af kr. 48.

3. Udnyttelse

- 3.1 Tildelte tegningsoptioner kan tidligst udnyttes efter offentliggørelse i 2009 af årsrapport for 2008. Retten til udnyttelse opnås trinvist efter nedenstående model:

Udnyttelse	Efter offentliggørelse i 2009	Efter offentliggørelse i 2010	Efter offentliggørelse i 2011
Antal warrants	25 %	25 %	50 %

Udnyttelse kan herefter ske i 21 dage efter offentliggørelse af årsrapporten og halvårsregnskabsmeddelelsen i 2009, 2010, 2011, 2012 og 2013. Hver af disse perioder benævnes "**Udnyttelsesperiode**" og sidste dag i perioden i 2013 "**Udløbsdatoen**".

4. Øvrige vilkår

- 4.1 De tildelte tegningsoptioner samt aktier, der tegnes af Medarbejderen ved udnyttelse af tegningsoptionerne, reguleres i øvrigt i det hele af de vilkår, der fremgår af denne aftale.
- 4.2 Bestyrelsen er berettiget til efter eget skøn at ændre nærværende aftale, dog således at enhver ændring skal være i overensstemmelse med dansk ansættelsesret og bemyndigelsen i vedtægternes pkt. 5.1.

- 4.3 Der optages bestemmelse om denne warrantordning i Selskabets vedtægter.

- 4.4 Udnyttelse af tegningsoptionerne

- 4.4.1 Udnyttelse af tegningsoptionerne kan kun ske i portioner á mindst 100 og kun inden for Udnyttelsesperioden, jf. pkt. 3.1. Udnyttelse af tegningsoptionerne skal tillige være i overensstemmelse med de love og regler, der er gældende for tegningsoptionerne, og tegningsoptionerne må ikke udnyttes, såfremt Selskabet beslutter, at udnyttelsen udgør en overtrædelse af gældende love og regler.

- 4.4.2 Tegningsoptionerne udnyttes ved, at Medarbejderen inden for Udnyttelsesperioden indsender en skriftlig meddelelse (tegningsliste vedlagt som bilag 1) til Selskabet med angivelse af det antal tegningsoptioner, der ønskes udnyttet, og bilagt det beløb, som skal betales i forbindelse med tegningen af aktierne på grundlag af tegningsoptionerne.

- 4.4.3 Ved modtagelse af den skriftlige meddelelse (relevante side i tegningslisten) og betaling som anført i pkt. 4.4.2, er Selskabet forpligtet til at foranledige den fornødne kapitalforhøjelse gennemført senest 28 dage efter udløbet af den Udnyttelsesperiode, hvor der blev givet behørig meddelelse. Dokumentation for, at Medarbejderen er behørigt registreret som aktionær i Værdipapircentralen A/S udleveres snarest muligt efter, at kapitalforhøjelsen er registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

- 4.4.4 Medarbejderen skal ikke anses for at være ejer af eller have ejerrettigheder over aktier, før der er sket korrekt betaling og udnyttelse af tegningsoptionen i henhold til pkt. 4.4.2 samt efterfølgende registrering af medarbejderen som aktionær i henhold til pkt. 4.4.3.

- 4.4.5 Bestyrelsen er, uanset bestemmelserne i pkt. 3.1 vedrørende tidspunktet for, hvornår en tegningsoption tidligst kan udnyttes berettiget til at fremrykke tidspunktet for, hvornår en tegningsoption tidligst kan udnyttes.

- 4.5 Bortfald af tegningsoptionerne

- 4.5.1 I tilfælde af ansættelsesforholdets ophør som følge af (1) Medarbejderens opsigelse uden at dette er begrundet i Selskabets grove misligholdelse, eller (2) Selskabets afskedigelse begrundet i Medarbejderens misligholdelse, bortfalder tegningsoptionerne i det omfang de ikke er udnyttet på fratrædelsestidspunktet.

- 4.5.2 I tilfælde af ansættelsesforholdets ophør som følge af (1) Medarbejderens opsigelse som følge af Selskabets grove misligholdelse, (2) Selskabets afskedigelse uden at dette er begrundet i Medarbejderens misligholdelse, eller (3) Medarbejderens fratræden, fordi Medarbejderen når den alder, der gælder for tilbagetrækning i Selskabet, eller fordi Medarbejderen kan oppebære folkepension eller alderspension fra Selskabet, er Medarbejderen berettiget til fortsat at udnytte tegningsoptionerne som om Medarbejderen fortsat var ansat.

- 4.5.3 I tilfælde af ansættelsesforholdets ophør grundet i Medarbejderens død, indtræder Medarbejderens dødsbo eller livsarvinger i retten til tegningsoptioner

nerne. Udnyttes tegningsoptionerne ikke af Medarbejderens dødsbo eller livsarvinger inden 1 år efter Medarbejderens død bortfalder tegningsoptionerne.

4.5.4 Tegningsoptionerne bortfalder endvidere i det omfang, at meddelelse om udnyttelse ikke er kommet behørigt frem til Selskabet senest på Udløbsdatoen.

4.6 Ændringer i vilkårene

4.6.1 Såfremt Medarbejderen ønsker at udnytte sine tegningsoptioner efter

1. at der er sket en forhøjelse af Selskabets aktiekapital med fortegningsret for de eksisterende aktionærer til at tegne aktier til en lavere kurs end markedskursen,
2. at Selskabet har udstedt konvertible obligationer eller andre konvertible lån, tegningsoptioner (bortset fra de tegningsoptioner, der er omfattet af denne warrantordning eller eventuelle efterfølgende incitamentsordninger), og udstedelsen er sket med fortrinsret for de eksisterende aktionærer til en lavere kurs end markedskursen,
3. at der er foretaget en fondsaktieemission,
4. at der er sket en nedsættelse af Selskabets aktiekapital, hvorved de eksisterende aktionærer har modtaget en udlodning fra Selskabet, der overstiger markedskursen, eller
5. at der er udbetalt udbytte pr. regnskabsår på mere end 750 % af den nominelle aktiekapital,

skal Udnyttelseskursen i pkt. 2 og/eller antal af tildelte tegningsoptioner reguleres, således at Medarbejderen modtager en rimelig kompensation for den reduktion i tegningsoptionernes værdi, som den pågældende begivenhed måtte have medført. Kompensationen fastsættes endeligt af en revisor, der er udpeget af Selskabet.

4.6.2 Såfremt Selskabet forinden udnyttelse af en tegningsoption træffer beslutning om fusion, spaltning eller andre tilsvarende ændringer i Selskabets kapitalstruktur, herunder men ikke begrænset til sammenlægning eller omklassificering af aktier, kan Selskabets bestyrelse træffe bestemmelse om, at

1. Fremrykke udnyttelsestidspunktet, jf. pkt. 4.4.5 ved at afgive en skriftlig meddelelse til Medarbejderen med en frist på to uger til at udnytte sine tegningsoptioner inden beslutningen om fusion, spaltning mv. får retsvirkning. Medarbejderens udnyttelsesmeddelelse skal afgives i overensstemmelse med den procedure, der følger i pkt. 4.4.2. Enhver tegningsoption, som ikke er udnyttet af Medarbejderen inden udløbet af fristen på to uger til at give meddelelse, bortfalder automatisk uden yderligere meddelelse, vederlag og / eller kompensation til Medarbejderen på tidspunktet, hvor beslutningen om fusion, spaltning mv. får retsvirkning, eller
2. Medarbejderen kan indgå en ny aftale om at modtage tegningsoptioner med en tilsvarende værdi i

den nye/fortsættende juridiske enhed, som Medarbejderen efter fusion, spaltning mv. er ansat i, i overensstemmelse med ligningslovens § 7 H.

4.7 Overdragelse

4.7.1 Tegningsoptionerne kan ikke overdrages medmindre andet fremgår af pkt. 4.7.2.

4.7.2 Ved overdragelse af mere end 90 % af Selskabets aktier til tredjemand har Selskabet eller en af Selskabet anvist køber ret (men ikke pligt) til at erhverve tildelte tegningsoptioner fra Medarbejderen (uanset om denne måtte være fratrukket) eller kræve udnyttelse af tildelte tegningsoptioner (i så fald kan udnyttelse ske uden for Udnyttelsesperioden). Ved erhvervelse af tegningsoptioner skal kursen svare til den kurs, som tredjemand skal betale for de pågældende aktier med fradrag af Udnyttelseskursen.

5. Vilkår for aktier

- 5.1 Følgende vilkår skal være gældende for aktier, der tegnes i forbindelse med udnyttelse af udstedte warrants:
1. aktier, der tegnes på grundlag af de tildelte warrants, udgør ikke en særlig aktieklasser,
 2. de hidtidige aktionærer skal ikke have fortegningsret til kapitalforhøjelsen, og at der ikke skal gælde indskrænkninger i de nye aktionærers fortegningsret ved fremtidige kapitalforhøjelser,
 3. indbetaling af kapitalforhøjelsen skal ske kontant til en af Selskabet anvist bankkonto samtidig med fremsendelse af tegningslisten (meddelelse om udnyttelse) til Selskabet,
 4. kapitalforhøjelsen fordeles på aktier à kr. 1,
 5. de nye aktier skal være omsætningspapirer,
 6. de nye aktier skal lyde på navn og skal noteres på navn i Selskabets aktiebog,
 7. de nye aktier skal ikke have særlige rettigheder,
 8. der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed,
 9. omkostningerne ved kapitalforhøjelsen, der udgør kr. 10.000, til regnskabsmæssig og juridisk assistance skal betales af Selskabet, og
 10. de nye aktier fra og med kapitalforhøjelsens registrering i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen skal medføre rettigheder i Selskabet på lige fod med de hidtidige aktier.

Bilag 5.1.6 (a) til vedtægterne for SmartGuy Group A/S

I henhold til bemyndigelse i pkt. 5.1 i Selskabets vedtægter har bestyrelsen den 19. august 2008 udstedt 3.500 tegningsretter til medarbejdere, der giver ret til tegning af nom. 3.500 aktier a nom. kr. 1.

Bestyrelsen har som led heri fastsat følgende vilkår for tegning og udnyttelse af tegningsretterne samt den dertil hørende kontante kapitalforhøjelse (uddrag fra enslydende warrantaftaler indgået med de omfattede medarbejdere):

1. Genstand

- 1.1 Tegningsoptionerne tildeles vederlagsfrit ved nærværende aftales underskrift.
- 1.2 Hver tegningsoption giver Medarbejderen ret til at tegne nom. kr. 1 aktie i Selskabet.

2. Udnyttelseskurs

- 2.1 Tegning af aktier på grundlag af de tildelte tegningsoptioner kan ske til kurs 2520 (udtrykt for nominelt kr. 100) ("**Udnyttelseskursen**"). Hver aktie á nominelt kr. 1 kan således tegnes mod betaling af kr. 25,20.

3. Udnyttelse

- 3.1 Tildelte tegningsoptioner kan tidligst udnyttes efter offentliggørelse i 2010 af årsrapport for 2009. Retten til udnyttelse opnås trinvist efter nedenstående model:

Udnyttelse	Efter offentliggørelse i 2010	Efter offentliggørelse i 2011	Efter offentliggørelse i 2012
Antal warrants	25 %	25 %	50 %

Udnyttelse kan herefter ske i 21 dage efter offentliggørelse af årsrapporten og halvårsregnskabsmeddelelsen i 2010, 2011, 2012, 2013 og 2014. Hver af disse perioder benævnes "**Udnyttelsesperiode**" og sidste dag i perioden i 2014 "**Udløbsdatoen**".

4. Øvrige vilkår

- 4.1 De tildelte tegningsoptioner samt aktier, der tegnes af Medarbejderen ved udnyttelse af tegningsoptionerne, reguleres i øvrigt i det hele af de vilkår, der fremgår af denne aftale.
- 4.2 Bestyrelsen er berettiget til efter eget skøn at ændre nærværende aftale, dog således at enhver ændring skal være i overensstemmelse med dansk ansættelsesret og bemyndigelsen i vedtægternes pkt. 5.1.

- 4.3 Der optages bestemmelse om denne warrantordning i Selskabets vedtægter.

- 4.4 Udnyttelse af tegningsoptionerne

- 4.4.1 Udnyttelse af tegningsoptionerne kan kun ske i portioner á mindst 100 og kun inden for Udnyttelsesperioden, jf. pkt. 3.1. Udnyttelse af tegningsoptionerne skal tillige være i overensstemmelse med de love og regler, der er gældende for tegningsoptionerne, og tegningsoptionerne må ikke udnyttes, såfremt Selskabet beslutter, at udnyttelsen udgør en overtrædelse af gældende love og regler.

- 4.4.2 Tegningsoptionerne udnyttes ved, at Medarbejderen inden for Udnyttelsesperioden indsender en skriftlig meddelelse (tegningsliste vedlagt som bilag 1) til Selskabet med angivelse af det antal tegningsoptioner, der ønskes udnyttet, og bilagt det beløb, som skal betales i forbindelse med tegningen af aktierne på grundlag af tegningsoptionerne.

- 4.4.3 Ved modtagelse af den skriftlige meddelelse (relevante side i tegningslisten) og betaling som anført i pkt. 4.4.2, er Selskabet forpligtet til at foranledige den fornødne kapitalforhøjelse gennemført senest 28 dage efter udløbet af den Udnyttelsesperiode, hvor der blev givet behørig meddelelse. Dokumentation for, at Medarbejderen er behørigt registreret som aktionær i Værdipapircentralen A/S udleveres snarest muligt efter, at kapitalforhøjelsen er registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

- 4.4.4 Medarbejderen skal ikke anses for at være ejer af eller have ejerrettigheder over aktier, før der er sket korrekt betaling og udnyttelse af tegningsoptionen i henhold til pkt. 4.4.2 samt efterfølgende registrering af medarbejderen som aktionær i henhold til pkt. 4.4.3.

- 4.4.5 Bestyrelsen er, uanset bestemmelserne i pkt. 3.1 vedrørende tidspunktet for, hvornår en tegningsoption tidligst kan udnyttes berettiget til at fremrykke tidspunktet for, hvornår en tegningsoption tidligst kan udnyttes.

- 4.5 Bortfald af tegningsoptionerne

- 4.5.1 I tilfælde af ansættelsesforholdets ophør som følge af (1) Medarbejderens opsigelse uden at dette er begrundet i Selskabets grove misligholdelse, eller (2) Selskabets afskedigelse begrundet i Medarbejderens misligholdelse, bortfalder tegningsoptionerne i det omfang de ikke er udnyttet på fratrædelsestidspunktet.

- 4.5.2 I tilfælde af ansættelsesforholdets ophør som følge af (1) Medarbejderens opsigelse som følge af Selskabets grove misligholdelse, (2) Selskabets afskedigelse uden at dette er begrundet i Medarbejderens misligholdelse, eller (3) Medarbejderens fratræden, fordi Medarbejderen når den alder, der gælder for tilbagetrækning i Selskabet, eller fordi Medarbejderen kan oppebære folkepension eller alderspension fra Selskabet, er Medarbejderen berettiget til fortsat at udnytte tegningsoptionerne som om Medarbejderen fortsat var ansat.

- 4.5.3 I tilfælde af ansættelsesforholdets ophør grundet i Medarbejderens død, indtræder Medarbejderens dødsbo eller livsarvinger i retten til tegningsoptioner

nerne. Udnyttes tegningsoptionerne ikke af Medarbejderens dødsbo eller livsarvinger inden 1 år efter Medarbejderens død bortfalder tegningsoptionerne.

4.5.4 Tegningsoptionerne bortfalder endvidere i det omfang, at meddelelse om udnyttelse ikke er kommet behørigt frem til Selskabet senest på Udløbsdatoen.

4.6 Ændringer i vilkårene

4.6.1 Såfremt Medarbejderen ønsker at udnytte sine tegningsoptioner efter

1. at der er sket en forhøjelse af Selskabets aktiekapital med fortegningsret for de eksisterende aktionærer til at tegne aktier til en lavere kurs end markedskursen,
2. at Selskabet har udstedt konvertible obligationer eller andre konvertible lån, tegningsoptioner (bortset fra de tegningsoptioner, der er omfattet af denne warrantordning eller eventuelle efterfølgende incitamentsordninger), og udstedelsen er sket med fortrinsret for de eksisterende aktionærer til en lavere kurs end markedskursen,
3. at der er foretaget en fondsaktieemission,
4. at der er sket en nedsættelse af Selskabets aktiekapital, hvorved de eksisterende aktionærer har modtaget en udlodning fra Selskabet, der overstiger markedskursen, eller
5. at der er udbetalt udbytte pr. regnskabsår på mere end 750 % af den nominelle aktiekapital,

skal Udnyttelseskursen i pkt. 2 og/eller antal af tildelte tegningsoptioner reguleres, således at Medarbejderen modtager en rimelig kompensation for den reduktion i tegningsoptionernes værdi, som den pågældende begivenhed måtte have medført. Kompensationen fastsættes endeligt af en revisor, der er udpeget af Selskabet.

4.6.2 Såfremt Selskabet forinden udnyttelse af en tegningsoption træffer beslutning om fusion, spaltning eller andre tilsvarende ændringer i Selskabets kapitalstruktur, herunder men ikke begrænset til sammenlægning eller omklassificering af aktier, kan Selskabets bestyrelse træffe bestemmelse om, at

1. Fremrykke udnyttelsestidspunktet, jf. pkt. 4.4.5 ved at afgive en skriftlig meddelelse til Medarbejderen med en frist på to uger til at udnytte sine tegningsoptioner inden beslutningen om fusion, spaltning mv. får retsvirkning. Medarbejderens udnyttelsesmeddelelse skal afgives i overensstemmelse med den procedure, der følger i pkt. 4.4.2. Enhver tegningsoption, som ikke er udnyttet af Medarbejderen inden udløbet af fristen på to uger til at give meddelelse, bortfalder automatisk uden yderligere meddelelse, vederlag og / eller kompensation til Medarbejderen på tidspunktet, hvor beslutningen om fusion, spaltning mv. får retsvirkning, eller

2. Medarbejderen kan indgå en ny aftale om at modtage tegningsoptioner med en tilsvarende værdi i den nye/fortsættende juridiske enhed, som Medarbejderen efter fusion, spaltning mv. er ansat i, i overensstemmelse med ligningslovens § 7 H.

4.7 Overdragelse

4.7.1 Tegningsoptionerne kan ikke overdrages medmindre andet fremgår af pkt. 4.7.2.

4.7.2 Ved overdragelse af mere end 90 % af Selskabets aktier til tredjemand har Selskabet eller en af Selskabet anvist køber ret (men ikke pligt) til at erhverve tildelte tegningsoptioner fra Medarbejderen (uanset om denne måtte være fratrukket) eller kræve udnyttelse af tildelte tegningsoptioner (i så fald kan udnyttelse ske uden for Udnyttelsesperioden). Ved erhvervelse af tegningsoptioner skal kursen svare til den kurs, som tredjemand skal betale for de pågældende aktier med fradrag af Udnyttelseskursen.

5. Vilkår for aktier

- 5.1 Følgende vilkår skal være gældende for aktier, der tegnes i forbindelse med udnyttelse af udstedte warrants:
1. aktier, der tegnes på grundlag af de tildelte warrants, udgør ikke en særlig aktieklasser,
 2. de hidtidige aktionærer skal ikke have fortegningsret til kapitalforhøjelsen, og at der ikke skal gælde indskrænkninger i de nye aktionærers fortegningsret ved fremtidige kapitalforhøjelser,
 3. indbetaling af kapitalforhøjelsen skal ske kontant til en af Selskabet anvist bankkonto samtidig med fremsendelse af tegningslisten (meddelelse om udnyttelse) til Selskabet,
 4. kapitalforhøjelsen fordeles på aktier à kr. 1,
 5. de nye aktier skal være omsætningspapirer,
 6. de nye aktier skal lyde på navn og skal noteres på navn i Selskabets aktiebog,
 7. de nye aktier skal ikke have særlige rettigheder,
 8. der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed,
 9. omkostningerne ved kapitalforhøjelsen, der udgør kr. 10.000, til regnskabsmæssig og juridisk assistance skal betales af Selskabet, og
 10. de nye aktier fra og med kapitalforhøjelsens registrering i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen skal medføre rettigheder i Selskabet på lige fod med de hidtidige aktier.

Bilag 5.1.7 (a) til vedtægterne for SmartGuy Group A/S

I henhold til bemyndigelse i pkt. 5.1 i Selskabets vedtægter har bestyrelsen den 30. oktober 2008 udstedt 6.800 tegningsretter til medarbejdere, der giver ret til tegning af nom. 6.800 aktier a nom. kr. 1.

Bestyrelsen har som led heri fastsat følgende vilkår for tegning og udnyttelse af tegningsretterne samt den dertil hørende kontante kapitalforhøjelse (uddrag fra enslydende warrantaftaler indgået med de omfattede medarbejdere):

1. Genstand

- 1.1 Tegningsoptionerne tildeles vederlagsfrit ved nærværende aftales underskrift.
- 1.2 Hver tegningsoption giver Medarbejderen ret til at tegne nom. kr. 1 aktie i Selskabet.

2. Udnyttelseskurs

- 2.1 Tegning af aktier på grundlag af de tildelte tegningsoptioner kan ske til kurs 1760 (udtrykt for nominelt kr. 100) ("**Udnyttelseskursen**"). Hver aktie á nominelt kr. 1 kan således tegnes mod betaling af kr. 17,60.

3. Udnyttelse

- 3.1 Tildelte tegningsoptioner kan tidligst udnyttes efter offentliggørelse i 2010 af årsrapport for 2009. Retten til udnyttelse opnås trinvist efter nedenstående model:

Udnyttelse	Efter offentliggørelse i 2010	Efter offentliggørelse i 2011	Efter offentliggørelse i 2012
Antal warrants	25 %	25 %	50 %

Udnyttelse kan herefter ske i 21 dage efter offentliggørelse af årsrapporten og halvårsregnskabsmeddelelsen i 2010, 2011, 2012, 2013 og 2014. Hver af disse perioder benævnes "**Udnyttelsesperiode**" og sidste dag i perioden i 2014 "**Udløbsdatoen**".

4. Øvrige vilkår

- 4.1 De tildelte tegningsoptioner samt aktier, der tegnes af Medarbejderen ved udnyttelse af tegningsoptionerne, reguleres i øvrigt i det hele af de vilkår, der fremgår af denne aftale.
- 4.2 Bestyrelsen er berettiget til efter eget skøn at ændre nærværende aftale, dog således at enhver ændring skal være i overensstemmelse med dansk ansættelsesret og bemyndigelsen i vedtægternes pkt. 5.1.

- 4.3 Der optages bestemmelse om denne warrantordning i Selskabets vedtægter.

- 4.4 Udnyttelse af tegningsoptionerne

- 4.4.1 Udnyttelse af tegningsoptionerne kan kun ske i portioner á mindst 100 og kun inden for Udnyttelsesperioden, jf. pkt. 3.1. Udnyttelse af tegningsoptionerne skal tillige være i overensstemmelse med de love og regler, der er gældende for tegningsoptionerne, og tegningsoptionerne må ikke udnyttes, såfremt Selskabet beslutter, at udnyttelsen udgør en overtrædelse af gældende love og regler.

- 4.4.2 Tegningsoptionerne udnyttes ved, at Medarbejderen inden for Udnyttelsesperioden indsender en skriftlig meddelelse (tegningsliste vedlagt som bilag 1) til Selskabet med angivelse af det antal tegningsoptioner, der ønskes udnyttet, og bilagt det beløb, som skal betales i forbindelse med tegningen af aktierne på grundlag af tegningsoptionerne.

- 4.4.3 Ved modtagelse af den skriftlige meddelelse (relevante side i tegningslisten) og betaling som anført i pkt. 4.4.2, er Selskabet forpligtet til at foranledige den fornødne kapitalforhøjelse gennemført senest 28 dage efter udløbet af den Udnyttelsesperiode, hvor der blev givet behørig meddelelse. Dokumentation for, at Medarbejderen er behørigt registreret som aktionær i Værdipapircentralen A/S udleveres snarest muligt efter, at kapitalforhøjelsen er registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

- 4.4.4 Medarbejderen skal ikke anses for at være ejer af eller have ejerrettigheder over aktier, før der er sket korrekt betaling og udnyttelse af tegningsoptionen i henhold til pkt. 4.4.2 samt efterfølgende registrering af medarbejderen som aktionær i henhold til pkt. 4.4.3.

- 4.4.5 Bestyrelsen er, uanset bestemmelserne i pkt. 3.1 vedrørende tidspunktet for, hvornår en tegningsoption tidligst kan udnyttes, berettiget til at fremrykke tidspunktet for, hvornår en tegningsoption tidligst kan udnyttes.

- 4.5 Bortfald af tegningsoptionerne

- 4.5.1 I tilfælde af ansættelsesforholdets ophør som følge af (1) Medarbejderens opsigelse uden at dette er begrundet i Selskabets grove misligholdelse, eller (2) Selskabets afskedigelse begrundet i Medarbejderens misligholdelse, bortfalder tegningsoptionerne i det omfang de ikke er udnyttet på fratrædelsestidspunktet.

- 4.5.2 I tilfælde af ansættelsesforholdets ophør som følge af (1) Medarbejderens opsigelse som følge af Selskabets grove misligholdelse, (2) Selskabets afskedigelse uden at dette er begrundet i Medarbejderens misligholdelse, eller (3) Medarbejderens fratræden, fordi Medarbejderen når den alder, der gælder for tilbagetrækning i Selskabet, eller fordi Medarbejderen kan oppebære folkepension eller alderspension fra Selskabet, er Medarbejderen berettiget til fortsat at udnytte tegningsoptionerne som om Medarbejderen fortsat var ansat.

- 4.5.3 I tilfælde af ansættelsesforholdets ophør grundet i Medarbejderens død, indtræder Medarbejderens dødsbo eller livsarvinger i retten til tegningsoptioner

nerne. Udnyttes tegningsoptionerne ikke af Medarbejderens dødsbo eller livsarvinger inden 1 år efter Medarbejderens død bortfalder tegningsoptionerne.

4.5.4 Tegningsoptionerne bortfalder endvidere i det omfang, at meddelelse om udnyttelse ikke er kommet

4.6 Ændringer i vilkårene

4.6.1 Såfremt Medarbejderen ønsker at udnytte sine tegningsoptioner efter

1. at der er sket en forhøjelse af Selskabets aktiekapital med fortegningsret for de eksisterende aktionærer til at tegne aktier til en lavere kurs end markedskursen,
2. at Selskabet har udstedt konvertible obligationer eller andre konvertible lån, tegningsoptioner (bortset fra de tegningsoptioner, der er omfattet af denne warrantordning eller eventuelle efterfølgende incitamentsordninger), og udstedelsen er sket med fortrinsret for de eksisterende aktionærer til en lavere kurs end markedskursen,
3. at der er foretaget en fondsaktieemission,
4. at der er sket en nedsættelse af Selskabets aktiekapital, hvorved de eksisterende aktionærer har modtaget en udlodning fra Selskabet, der overstiger markedskursen, eller
5. at der er udbetalt udbytte pr. regnskabsår på mere end 750 % af den nominelle aktiekapital,

skal Udnyttelseskursen i pkt. 2 og/eller antal af tildelte tegningsoptioner reguleres, således at Medarbejderen modtager en rimelig kompensation for den reduktion i tegningsoptionernes værdi, som den pågældende begivenhed måtte have medført. Kompensationen fastsættes endeligt af en revisor, der er udpeget af Selskabet.

4.6.2 Såfremt Selskabet forinden udnyttelse af en tegningsoption træffer beslutning om fusion, spaltning eller andre tilsvarende ændringer i Selskabets kapitalstruktur, herunder men ikke begrænset til sammenlægning eller omklassificering af aktier, kan Selskabets bestyrelse træffe bestemmelse om, at

1. Fremrykke udnyttelsestidspunktet, jf. pkt. 4.4.5 ved at afgive en skriftlig meddelelse til Medarbejderen med en frist på to uger til at udnytte sine tegningsoptioner inden beslutningen om fusion, spaltning mv. får retsvirkning. Medarbejderens udnyttelsesmeddelelse skal afgives i overensstemmelse med den procedure, der følger i pkt. 4.4.2. Enhver tegningsoption, som ikke er udnyttet af Medarbejderen inden udløbet af fristen på to uger til at give meddelelse, bortfalder automatisk uden yderligere meddelelse, vederlag og / eller kompensation til Medarbejderen på tidspunktet, hvor beslutningen om fusion, spaltning mv. får retsvirkning, eller

2. Medarbejderen kan indgå en ny aftale om at modtage tegningsoptioner med en tilsvarende værdi i den nye/fortsættende juridiske enhed, som Medarbejderen efter fusion, spaltning mv. er ansat i, i overensstemmelse med ligningslovens § 7 H.

4.7 Overdragelse

4.7.1 Tegningsoptionerne kan ikke overdrages medmindre andet fremgår af pkt. 4.7.2.

4.7.2 Ved overdragelse af mere end 90 % af Selskabets aktier til tredjemand har Selskabet eller en af Selskabet anvist køber ret (men ikke pligt) til at erhverve tildelte tegningsoptioner fra Medarbejderen (uanset om denne måtte være fratrukket) eller kræve udnyttelse af tildelte tegningsoptioner (i så fald kan udnyttelse ske uden for Udnyttelsesperioden). Ved erhvervelse af tegningsoptioner skal kursen svare til den kurs, som tredjemand skal betale for de pågældende aktier med fradrag af Udnyttelseskursen.

5. Vilkår for aktier

- 5.1 Følgende vilkår skal være gældende for aktier, der tegnes i forbindelse med udnyttelse af udstedte warrants:
1. aktier, der tegnes på grundlag af de tildelte warrants, udgør ikke en særlig aktieklasse,
 2. de hidtidige aktionærer skal ikke have fortegningsret til kapitalforhøjelsen, og at der ikke skal gælde indskrænkninger i de nye aktionærers fortegningsret ved fremtidige kapitalforhøjelser,
 3. indbetaling af kapitalforhøjelsen skal ske kontant til en af Selskabet anvist bankkonto samtidig med fremsendelse af tegningslisten (meddelelse om udnyttelse) til Selskabet,
 4. kapitalforhøjelsen fordeles på aktier à kr. 1,
 5. de nye aktier skal være omsætningspapirer,
 6. de nye aktier skal lyde på navn og skal noteres på navn i Selskabets aktiebog,
 7. de nye aktier skal ikke have særlige rettigheder,
 8. der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed,
 9. omkostningerne ved kapitalforhøjelsen, der udgør kr. 10.000, til regnskabsmæssig og juridisk assistance skal betales af Selskabet, og
 10. de nye aktier fra og med kapitalforhøjelsens registrering i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen skal medføre rettigheder i Selskabet på lige fod med de hidtidige aktier.

Bilag 5.1.8 (a) til vedtægterne for SmartGuy Group A/S

I henhold til bemyndigelse i pkt. 5.1 i Selskabets vedtægter har bestyrelsen den 27. februar 2009 udstedt 18.700 tegningsretter til medarbejdere og en direktør (herefter kaldet Medarbejdere og Medarbejder), der giver ret til tegning af nom. 18.700 aktier a nom. kr. 1.

Bestyrelsen har som led heri fastsat følgende vilkår for tegning og udnyttelse af tegningsretterne samt den dertil hørende kontante kapitalforhøjelse (uddrag fra enslydende warrantaftaler indgået med de omfattede medarbejdere):

1. Genstand

- 1.1 Tegningsoptionerne tildeles vederlagsfrit ved nærværende aftales underskrift.
- 1.2 Hver tegningsoption giver Medarbejderen ret til at tegne nom. kr. 1 aktie i Selskabet.

2. Udnyttelseskurs

- 2.1 Tegning af aktier på grundlag af de tildelte tegningsoptioner kan ske til kurs 680 (udtrykt for nominelt kr. 100) ("**Udnyttelseskursen**"). Hver aktie á nominelt kr. 1 kan således tegnes mod betaling af kr. 6,80.

3. Udnyttelse

- 3.1 Tildelte tegningsoptioner kan tidligst udnyttes efter offentliggørelse i 2010 af årsrapport for 2009. Retten til udnyttelse opnås trinvist efter nedenstående model:

Udnyttelse	Efter offentliggørelse i 2010	Efter offentliggørelse i 2011	Efter offentliggørelse i 2012
Antal warrants	25 %	25 %	50 %

Udnyttelse kan herefter ske i 21 dage efter offentliggørelse af årsrapporten og halvårsregnskabsmeddelelsen i 2010, 2011, 2012, 2013 og 2014. Hver af disse perioder benævnes "**Udnyttelsesperiode**" og sidste dag i perioden i 2014 "**Udløbsdatoen**".

4. Øvrige vilkår

- 4.1 De tildelte tegningsoptioner samt aktier, der tegnes af Medarbejderen ved udnyttelse af tegningsoptionerne, reguleres i øvrigt i det hele af de vilkår, der fremgår af denne aftale.

- 4.2 Bestyrelsen er berettiget til efter eget skøn at ændre nærværende aftale, dog således at enhver ændring skal være i overensstemmelse med dansk ansættelsesret og bemyndigelsen i vedtægternes pkt. 5.1.
- 4.3 Der optages bestemmelse om denne warrantordning i Selskabets vedtægter.
- 4.4 Udnyttelse af tegningsoptionerne
- 4.4.1 Udnyttelse af tegningsoptionerne kan kun ske i portioner á mindst 100 og kun inden for Udnyttelsesperioden, jf. pkt. 3.1. Udnyttelse af tegningsoptionerne skal tillige være i overensstemmelse med de love og regler, der er gældende for tegningsoptionerne, og tegningsoptionerne må ikke udnyttes, såfremt Selskabet beslutter, at udnyttelsen udgør en overtrædelse af gældende love og regler.
- 4.4.2 Tegningsoptionerne udnyttes ved, at Medarbejderen inden for Udnyttelsesperioden indsender en skriftlig meddelelse (tegningsliste vedlagt som bilag 1) til Selskabet med angivelse af det antal tegningsoptioner, der ønskes udnyttet, og bilagt det beløb, som skal betales i forbindelse med tegningen af aktierne på grundlag af tegningsoptionerne.
- 4.4.3 Ved modtagelse af den skriftlige meddelelse (relevante side i tegningslisten) og betaling som anført i pkt. 4.4.2, er Selskabet forpligtet til at foranledige den fornødne kapitalforhøjelse gennemført senest 28 dage efter udløbet af den Udnyttelsesperiode, hvor der blev givet behørig meddelelse. Dokumentation for, at Medarbejderen er behørigt registreret som aktionær i Værdipapircentralen A/S udleveres snarest muligt efter, at kapitalforhøjelsen er registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.
- 4.4.4 Medarbejderen skal ikke anses for at være ejer af eller have ejerrettigheder over aktier, før der er sket korrekt betaling og udnyttelse af tegningsoptionen i henhold til pkt. 4.4.2 samt efterfølgende registrering af medarbejderen som aktionær i henhold til pkt. 4.4.3.
- 4.4.5 Bestyrelsen er, uanset bestemmelserne i pkt. 3.1 vedrørende tidspunktet for, hvornår en tegningsoption tidligst kan udnyttes, berettiget til at fremrykke tidspunktet for, hvornår en tegningsoption tidligst kan udnyttes.
- 4.5 Bortfald af tegningsoptionerne
- 4.5.1 I tilfælde af ansættelsesforholdets ophør som følge af (1) Medarbejderens opsigelse uden at dette er begrundet i Selskabets grove misligholdelse, eller (2) Selskabets afskedigelse begrundet i Medarbejderens misligholdelse, bortfalder tegningsoptionerne i det omfang de ikke er udnyttet på fratrædelsestidspunktet.
- 4.5.2 I tilfælde af ansættelsesforholdets ophør som følge af (1) Medarbejderens opsigelse som følge af Selskabets grove misligholdelse, (2) Selskabets afskedigelse uden at dette er begrundet i Medarbejderens misligholdelse, eller (3) Medarbejderens fratræden, fordi Medarbejderen når den alder, der gælder for tilbagetrækning i Selskabet, eller fordi Medarbejderen kan

oppebære folkepension eller alderspension fra Selskabet, er Medarbejderen berettiget til fortsat at udnytte tegningsoptionerne som om Medarbejderen fortsat var ansat.

4.5.3 I tilfælde af ansættelsesforholdets ophør grundet i Medarbejderens død, indtræder Medarbejderens dødsbo eller livsarvinger i retten til tegningsoptionerne. Udnyttes tegningsoptionerne ikke af Medarbejderens dødsbo eller livsarvinger inden 1 år efter Medarbejderens død bortfalder tegningsoptionerne.

4.5.4 Tegningsoptionerne bortfalder endvidere i det omfang, at meddelelse om udnyttelse ikke er kommet behørigt frem til Selskabet senest på Udløbsdatoen.

4.6 Ændringer i vilkårene

4.6.1 Såfremt Medarbejderen ønsker at udnytte sine tegningsoptioner efter

1. at der er sket en forhøjelse af Selskabets aktiekapital med fortegningsret for de eksisterende aktionærer til at tegne aktier til en lavere kurs end markedskursen,
2. at Selskabet har udstedt konvertible obligationer eller andre konvertible lån, tegningsoptioner (bortset fra de tegningsoptioner, der er omfattet af denne warrantordning eller eventuelle efterfølgende incitamentsordninger), og udstedelsen er sket med fortrinsret for de eksisterende aktionærer til en lavere kurs end markedskursen,
3. at der er foretaget en fondsaktieemission,
4. at der er sket en nedsættelse af Selskabets aktiekapital, hvorved de eksisterende aktionærer har modtaget en udlodning fra Selskabet, der overstiger markedskursen, eller
5. at der er udbetalt udbytte pr. regnskabsår på mere end 750 % af den nominelle aktiekapital,

skal Udnyttelseskursen i pkt. 2 og/eller antal af tildelte tegningsoptioner reguleres, således at Medarbejderen modtager en rimelig kompensation for den reduktion i tegningsoptionernes værdi, som den pågældende begivenhed måtte have medført. Kompensationen fastsættes endeligt af en revisor, der er udpeget af Selskabet.

4.6.2 Såfremt Selskabet forinden udnyttelse af en tegningsoption træffer beslutning om fusion, spaltning eller andre tilsvarende ændringer i Selskabets kapitalstruktur, herunder men ikke begrænset til sammenlægning eller omklassificering af aktier, kan Selskabets bestyrelse træffe bestemmelse om, at

1. Fremrykke udnyttelsestidspunktet, jf. pkt. 4.4.5 ved at afgive en skriftlig meddelelse til Medarbejderen med en frist på to uger til at udnytte sine tegningsoptioner inden beslutningen om fusion, spaltning mv. får retsvirkning. Medarbejderens udnyttelsesmeddelelse skal afgives i overensstem-

melse med den procedure, der følger i pkt. 4.4.2. Enhver tegningsoption, som ikke er udnyttet af Medarbejderen inden udløbet af fristen på to uger til at give meddelelse, bortfalder automatisk uden yderligere meddelelse, vederlag og / eller kompensation til Medarbejderen på tidspunktet, hvor beslutningen om fusion, spaltning mv. får retsvirkning, eller

2. Medarbejderen kan indgå en ny aftale om at modtage tegningsoptioner med en tilsvarende værdi i den nye/fortsættende juridiske enhed, som Medarbejderen efter fusion, spaltning mv. er ansat i, i overensstemmelse med ligningslovens § 7 H.

4.7 Overdragelse

4.7.1 Tegningsoptionerne kan ikke overdrages medmindre andet fremgår af pkt. 4.7.2.

4.7.1 Ved overdragelse af mere end 90 % af Selskabets aktier til tredjemand har Selskabet eller en af Selskabet anvist køber ret (men ikke pligt) til at erhverve tildelte tegningsoptioner fra Medarbejderen (uanset om denne måtte være fratrukket) eller kræve udnyttelse af tildelte tegningsoptioner (i så fald kan udnyttelse ske uden for Udnyttelsesperioden). Ved erhvervelse af tegningsoptioner skal kursen svare til den kurs, som tredjemand skal betale for de pågældende aktier med fradrag af Udnyttelseskursen.

5. Vilkår for aktier

- 5.1 Følgende vilkår skal være gældende for aktier, der tegnes i forbindelse med udnyttelse af udstedte warrants:
 1. aktier, der tegnes på grundlag af de tildelte warrants, udgør ikke en særlig aktieklasser,
 2. de hidtidige aktionærer skal ikke have fortegningsret til kapitalforhøjelsen, og at der ikke skal gælde indskrænkninger i de nye aktionærers fortegningsret ved fremtidige kapitalforhøjelser,
 3. indbetaling af kapitalforhøjelsen skal ske kontant til en af Selskabet anvist bankkonto samtidig med fremsendelse af tegningslisten (meddelelse om udnyttelse) til Selskabet,
 4. kapitalforhøjelsen fordeles på aktier à kr. 1,
 5. de nye aktier skal være omsætningspapirer,
 6. de nye aktier skal lyde på navn og skal noteres på navn i Selskabets aktiebog,
 7. de nye aktier skal ikke have særlige rettigheder,
 8. der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed,
 9. omkostningerne ved kapitalforhøjelsen, der udgør kr. 10.000, til regnskabsmæssig og juridisk assistance skal betales af Selskabet, og
 10. de nye aktier fra og med kapitalforhøjelsens registrering i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen skal medføre rettigheder i Selskabet på lige fod med de hidtidige aktier.

Denne side er blank

Tegningsblanket

Ordreblanket (Kun én blanket pr. depot)	Udbud af op til 51.000.000 Udbudte Aktier à nominelt DKK 1
--	--

Ordre om erhvervelse af Aktier i SmartGuy Group A/S
ISIN kode for Udbudte Aktier: DK0060046522

Salgssted:	Handelsbanken Capital Markets Havneholmen 29 1561 København V Tlf. 46 79 16 14
------------	---

Global Coordinator:	Handelsbanken Capital Markets, forretningsenhed i Svenska Handelsbanken AB (publ.), Organisationsnr. 502007-7862
---------------------	--

Udbudsperiode:	13. november 2012 til 21. november 2012, kl. 16.00 dansk tid medmindre Udbuddet helt eller delvist lukkes tidligere. Udbudsperioden for ordrer for beløbet til og med DKK 2 millioner kan lukkes før resten af Udbuddet. Udbuddet vil tidligst blive lukket den 15. november 2012, kl. 00.01 dansk tid.
----------------	---

Udbudskursinterval:	Fra DKK 2,00 til DKK 2,40 pr. Udbudt Aktie
---------------------	--

Prospektet dateret den 8. november 2012 indeholder bl.a. vedtægter for SmartGuy Group A/S, koncernregnskaber for 2009/10, 2010/11 og 2011/12 indarbejdet ved henvisning, regnskab for 3 måneders perioden 1. juli – 30. september 2012 samt vilkårene for tegning af Udbudte Aktier.

Både ordrer og interessetilkendegivelser kan afgives med angivelse af en eventuel maksimumkurs. Fastsættes Udbudskursen højere end den anførte maksimumkurs vil ordregiver ikke blive tildelt aktier.

For bindende ordrer til og med DKK 2 millioner indleveres ordreblanketten til ordregivers eget kontoførende institut i udfyldt og underskrevet stand. Ordreblanketten skal indleveres i så god tid, at det kontoførende institut har mulighed for at behandle og videregive ordren, således at den er Handelsbanken Capital Markets, Business Support & Custody Services i hænde senest den 21. november 2012, kl. 16.00 dansk tid eller et sådant tidligere tidspunkt, hvor Udbuddet måtte blive lukket.

Interessetilkendegivelser på mere end DKK 2 millioner skal afgives til Global Coordinator, evt. ved brug af denne ordreblanket.

På vilkår som anført i Prospektet dateret den 8. november 2012 afgiver jeg/vi hermed bindende ordre om erhvervelse af Udbudte Aktier i SmartGuy Group A/S og bekræfter samtidig at have fået udleveret et eksemplar af Prospektet og at jeg/vi alene har baseret min/vores investeringsbeslutning på baggrund af indholdet af Prospektet.

Ordre afgivet som bindende ordre (alle ordrer til og med DKK 2 millioner)

Jeg/vi accepterer, at Global Coordinator kan kræve oplysninger om mit/vort navn, adresse og ordre, og er berettiget til at videregive denne information til SmartGuy Group A/S. Jeg/vi forpligter mig/os hermed til at betale modværdien af tildelte Udbudte Aktier til den fastsatte Udbudskurs.

Felt 1) eller 2) skal udfyldes

1) For kroner (DKK):	2) Antal Aktier (stk.):	3) Evt. maksimumkurs pr. Udbudt Aktie
----------------------	-------------------------	---------------------------------------

Interessetilkendegivelser (alle ordrer større end DKK 2 millioner)

Jeg/vi accepterer, at ordreblanketten samt navn og adresse kan videregives til SmartGuy Group A/S og Global Coordinator. Jeg/vi accepterer, at jeg/vi i Udbudsperioden løbende kan ændre eller tilbagekalde interessetilkendegivelsen, men at denne bliver til en bindende ordre ved lukning af Udbuddet.

Felt 1) eller 2) skal udfyldes

1) For kroner (DKK):	2) Antal Aktier (stk.):	3) Evt. maksimumkurs pr. Udbudt Aktie
----------------------	-------------------------	---------------------------------------

Overstiger de samlede ordrer og interessetilkendegivelser det samlede antal Udbudte Aktier, vil der ske reduktion som anført i Prospektet, jf. del II, afsnit 5.6 om "Tildeling og reduktion". Afgivelse af ordrer eller interessetilkendegivelser medfører ingen sikkerhed for hel eller delvis tildeling af Udbudte Aktier. Levering af de Udbudte Aktier i VP sker mod kontant betaling af den fastsatte Udbudskurs pr. Udbudt Aktie, hvilket forventes at finde sted den 27. november 2012.

Oplysninger og underskrift

Navn: _____

VP-depotnr.: _____

Adresse: _____

Kontonr. til afregning: _____

Postnr. og by: _____

Kontoførende institut: _____

Telefon: _____

Aktierne ønskes noteret på navn (sæt kryds)

Dato: _____

Underskrift

Udfyldes af kontoførende institut

CD-ident.: _____

Underskrift og stempel

Tegningsblanketten skal være Handelsbanken Capital Markets i hænde senest den 21. november 2012, kl. 16.00 dansk tid eller et sådant tidligere tidspunkt, hvor Udbudet måtte blive lukket:

Handelsbanken Capital Markets
Business Support & Custody Services
Att.: Mette Bendix (tlf. +45 46 79 12 86) eller Berit Kristensen (+45 46 79 15 02)
Havneholmen 29
DK-1561 København V
Danmark
backoffice.danmark@handelsbanken.dk
CD-ident.: 00880

Udfyld bagsiden ved oprettelse af et nyt VP-depot

Oprettelse af nyt VP-depot
(Denne rubrik udfyldes i forbindelse med oprettelse af nyt VP-depot og evt. tilhørende afregningskonto)

CPR/CVR-nr.:

Navn:

Adresse:

Postnr. og by:

Telefon:

Stilling:

Evt. eksisterende kontonr. til afregning:
