

---

# **Group 88 A/S**

Pilestræde 2, DK-1112 København K

## **Årsrapport for 1. oktober 2017 - 30. september 2018**

*Annual Report for 1 October 2017 - 30 September 2018*

---

CVR-nr. 26 11 98 39

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 5 /12 2018

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 5 /12 2018*

Jan Holger Elias Møller  
Dirigent  
*Chairman of the General  
Meeting*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2  
*Independent Auditor's Report*

### **Ledelsesberetning**

#### ***Management's Review***

Selskabsoplysninger 7  
*Company Information*

Koncernoversigt 8  
*Group Chart*

Hoved- og nøgletal 9  
*Financial Highlights*

Ledelsesberetning 11  
*Management's Review*

### **Koncern- og årsregnskab**

#### ***Consolidated and Parent Company Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september 15  
*Income Statement 1 October - 30 September*

Balance 30. september 16  
*Balance Sheet 30 September*

Egenkapitalopgørelse 20  
*Statement of Changes in Equity*

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september 22  
*Cash Flow Statement 1 October - 30 September*

Noter til årsregnskabet 24  
*Notes to the Financial Statements*

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018 for Group 88 A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2017/18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Group 88 A/S for the financial year 1 October 2017 - 30 September 2018.

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

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 September 2018 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and cash flows for 2017/18.

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

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

København, den 5. december 2018  
*København, 5 December 2018*

### **Direktion**

*Executive Board*

Thomas Elias Møller  
adm. direktør (CEO)

Marius Emil Møller

### **Bestyrelse**

*Board of Directors*

Susanne Møller  
formand (Chairman)

Marius Emil Møller

Thomas Elias Møller

Jan Holger Elias Møller

Henrik Ypkendanz

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejerne i Group 88 A/S

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Group 88 A/S for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("regnskabet").

### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholders of Group 88 A/S

### **Opinion**

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 30 September 2018 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and cash flows for the financial year 1 October 2017 - 30 September 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Group 88 A/S for the financial year 1 October 2017 - 30 September 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company ("the Financial Statements").

### **Basis for opinion**

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### **Statement on Management's Review**

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

### **Management's responsibilities for the Financial Statements**

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væ-

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### **Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

sentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
  - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
  - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
  - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
  - Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's and the Group's internal control.
  - Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
  - Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Company to cease to continue as a going concern.
  - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Hellerup, den 5. december 2018  
*Hellerup, 5 December 2018*

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*CVR-nr. 33 77 12 31*

Ulrik Ræbild  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne33262

Thomas Baunkjær Andersen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne35483



# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

Group 88 A/S  
Pilestræde 2  
DK-1112 København K

Telefon: + 45 +45 33 36 68 98  
*Telephone:*  
Hjemmeside: [www.group88.dk](http://www.group88.dk)  
*Website:*

CVR-nr.: 26 11 98 39  
*CVR No:*  
Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september  
*Financial period: 1 October - 30 September*  
Stiftet: 26. juni 2001  
*Incorporated: 26 June 2001*  
Regnskabsår: 18. regnskabsår  
*Financial year: 18th financial year*  
Hjemstedskommune: København  
*Municipality of reg. office: Copenhagen*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Susanne Møller , formand (*Chairman*)  
Marius Emil Møller  
Thomas Elias Møller  
Jan Holger Elias Møller  
Henrik Ypkendanz

**Direktion**  
*Executive Board*

Thomas Elias Møller  
Marius Emil Møller

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

**Advokat**  
*Lawyers*

Bech-Bruun  
Langelinie Allé 35  
2100 København Ø

**Pengeinstitut**  
*Bankers*

Jyske Bank  
Vesterbrogade 9  
1561 København V

Danske Bank  
Holmens Kanal 2-12  
1092 København K

# Koncernoversigt

## Group Chart

**Moderselskab**  
*Parent Company*

Group 88 A/S,  
København (*Copenhagen*)  
Danmark (*Denmark*)  
Nom. DKK 3.000.000

**Konsoliderede  
dattervirksomheder**  
*Consolidated subsidiaries*

100% Group 88 AB,  
Stockholm (*Stockholm*)  
Sverige (*Sweden*)  
Nom. SEK 100.000

100% Group 88 Stocholm AB,  
Stockholm (*Stockholm*)  
Sverige (*Sweden*)  
Nom. SEK 100.000

50% Mulberry Oslo AS,  
Oslo (*Oslo*)  
Norge (*Norway*)  
Nom. NOK 1.000.000

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	<b>Koncern</b>				
	<b>Group</b>				
	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Bruttofortjeneste	79.554	70.497	49.775	53.753	43.996
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	15.457	13.892	3.209	7.890	587
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-3.950	-2.596	-2.085	-3.091	-3.325
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	8.893	8.126	358	3.217	-3.867
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	191.816	157.186	116.228	105.256	88.806
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	43.470	34.810	24.266	24.259	21.533
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	6.118	21.147	12.001	-9.787	6.866
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-16.690	-23.780	-2.479	-14.144	-6.588
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-15.301	-20.022	-2.479	-14.061	-7.798
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	9.964	-2.490	-4.730	4.830	2.620
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-609	-5.123	4.792	-19.101	2.898
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	134	118	107	104	97
<i>Number of employees</i>					

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	8,1%	8,8%	2,8%	7,5%	0,7%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	22,7%	22,1%	20,9%	23,0%	24,2%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	22,7%	27,5%	1,5%	14,1%	-14,2%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

*The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.*

I beløbene vedrørende regnskabsårene 2017/18 og 2016/17 er virksomheden Mulberry Oslo AS indregnet med fuld konsolidering.

*In the amounts relating to the fiscal years 2017/18 and 2016/17 the company Mulberry Oslo AS is fully consolidated.*

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Væsentligste aktiviteter

Koncernens aktiviteter består i at drive detailhandel i de tre skandinaviske lande samt agenturvirksomhed samt hermed beslægtet virksomhed.

### Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017/18 udviser et overskud på DKK 8.892.592, og koncernens balance pr. 30. september 2018 udviser en egenkapital på DKK 43.470.049.

### Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Den positive forventning til det private forbrug – især i Danmark og Norge - er i regnskabsåret for en del af mærke porteføljen blevet indfriet. Dette sammenholdt med den stabile asiatiske turisthandel har bevirket, at udviklingen og omsætningen i selskabet har været bedre end forudset. Resultatet er dog negativt påvirket af en større ombygning af Gucci forretningen i København, hvor forretningen var helt lukket i en periode.

Årets resultat er ligeledes påvirket af en negativ valutaudvikling i den svenske og norske krone.

Årets resultatet må derfor betegnes som tilfredsstillende og i overensstemmelse med det forventede.

De samlede aktiviteter er i regnskabsåret øget med en enhed i København og en i Oslo. Der er fortsat fokus på virksomhedens aktiviteter i Sverige med henblik yderligere styrkelse af virksomhedens interesser og udvikling til positiv drift.

### Key activities

The activities of the Group comprise retail trade in the three Scandinavian countries as well as agency activities and other related activities.

### Development in the year

The consolidated income statement for 2017/18 shows a profit of DKK 8,892,592, and the consolidated balance sheet at 30 September 2018 shows equity of DKK 43,470,049.

### The past year and follow-up on development expectations from last year

The positive expectations relating to private consumption – particularly in Denmark and Norway – were fulfilled in the year as regards part of the brand portfolio. Together with the stable Asian tourist trade, this means that the Group's development and revenue have exceeded expectations. The results are, however, negatively affected by major rebuilding of the Gucci store in Copenhagen during which the store was completely closed for some time.

Profit for the year is also affected by negative exchange rate developments of the Swedish and the Norwegian krone.

Therefore, the results for the year must be considered satisfactory and in accordance with expectations.

During the year, the Group's total activities were increased by one entity in Copenhagen and one in Oslo. There is still focus on the Group's activities in Sweden with a view to further strengthening the interests and positive development of the Group.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Koncernens væsentligste driftsmæssige risiko følger af skiftende trends for modetøj og tilbehør, hvorfor det er et krav, at de mærker, som koncernen repræsenterer følger med og lever op til markedets krav om aktualitet.

Koncernen køb foretages i alt væsentlighed i EUR og GBP hvor koncernens salg sker i DKK, SEK og NOK. Finansielle risici er derfor begrænset til GBP, NOK og SEK idet DKK i alt væsentlighed følger kursudviklingen i EUR. Der foretages ikke afdækning af disse valuta risici, ledelsen foretager dog en løbende vurdering af eksponeringen og hvorvidt en eventuel eksponering kan afdækkes ved indgåelse af valutaterminsforretninger.

Investeringer i koncernforbundende selskaber afdækkes ikke idet investeringer heri anses for at være langsigtet.

### Selskabets filialer i udlandet

Koncernen har som tidligere en filial i Norge, hvorfra koncernen driver et udsnit af sine aktiviteter på det norske marked. Der foreligger ingen konkret planer om etablering af flere filialer i udlandet.

### Special risks - operating risks and financial risks

The Group's most significant operating risks relate to the changing fashion trends which require the brands represented by the Group to comply with and live up to current market demands.

The Group's purchases are mainly effected in EUR and GBP, whereas the Group's sales are effected in DKK, SEK and NOK. Financial risks are therefore limited to GBP, NOK and SEK as, in all essentials, DKK follows the EUR exchange movements. These foreign exchange risks are not hedged; however, Management assesses the exposure on a current basis and considers whether any exposure should be hedged by means of forward exchange contracts.

Investments in group enterprises are not hedged as these are considered long-term investments.

### The Company's foreign branches

As previously, the Group has a branch in Norway from which it operates some of its activities on the Norwegian market. There are no specific plans of establishing more branches abroad.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Styrkelse af koncernens aktiviteter i Norge er foreløbig nået og fokus fremadrettet vil derfor være en stabil positiv drift af eksisterende enheder. Der vil i den kommende periode blive forhandlet på yderligere lejemål i Stockholms området med henblik på åbning af enheder. Dette er tillige gældende for markedet i København, hvor nye muligheder løbende søges afdækket.

Den generelt positive udvikling i de norske og svenske aktiviteter forventes fortsat styrket i det kommende regnskabsår, dog med en forventet nedlægning af en enkelt enhed i Stockholm.

Koncernen udvider til stadighed sin position på markedet og forventningen er en fortsat udvidelse af aktiviteterne på det danske, svenske og norske marked.

Forventningen er fortsat let tilbageholdenhed i det danske kundesegment, dog med en marginal forøgelse, mens der igen vil være tillid til et stigende bidrag fra turisthandlen.

Der vil i kommende periode ligeledes søges mulighed for yderligere etablering af virksomhedens eget multi brand koncept, samt styrke udvidelsen af online salg igennem virksomhedens webbaserede forretning.

Ovennævnte initiativer og fokus områder sammenholdt med effektivitetsforbedringer, målrettet prisaktivitet, fokus på mindre kapitalbinding i varelagre samt en løbende tilpasning af omkostningerne, forventes at tilsikre koncernen en fortsat positiv udvikling i regnskabsåret 2018/2019.

### Targets and expectations for the year ahead

The Group's activities in Norway have been strengthened for now and therefore, going forward, there will be focus on stable positive operation of the existing entities. In the coming period, negotiations will take place concerning additional leases in the Stockholm area with a view to opening new entities. This also applies to the market in Copenhagen where new opportunities are currently being investigated.

The generally positive development in the Norwegian and Swedish activities is expected to be strengthened in the coming year; however, one entity in Stockholm is expected to be closed down.

The Group is continuously strengthening its position on the market and expects to continue increasing its activities on the Danish, Swedish and Norwegian markets.

The Danish customer segment is still expected to be slightly restrained; however, with a marginal increase, whereas the Group still expects increasing contribution from tourist trade.

In the coming period, the possibilities of further establishing the Group's own multi-brand concept will also be investigated, and efforts will be made to strengthen the increase of online sales through the Group's web-based activities.

Together with improved efficiency, targeted price activity, focus on reduced amounts of capital tied up in inventories and current adjustment of costs, the above-mentioned initiatives and focus areas are expected to ensure a continued positive development in financial year 2018/19.

# **Ledelsesberetning**

## *Management's Review*

### **Forskning og udvikling**

Koncernen har i lighed med tidligere år ingen væsentlige forsknings- og udviklingsaktiviteter.

### **Eksternt miljø**

Koncernen har ingen udfordringer omkring miljøet, hverken set ud fra egne forhold eller de produkter som sælges. Koncernen forsøger løbende at sikre bedst mulig udnyttelse af eksisterende ressourcer for at reducere påvirkning på det eksterne miljø.

### **Videnressourcer**

Koncernen er tæt bundet til strategikoncepter, udviklet af trendsættende, internationale mærker. Koncernen bruger denne ressource internt til at sikre sin egen fortsatte position på markedet.

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Der har ikke været poster, hvor der har været udøvet væsentlige skøn. Der forekommer derfor ingen usikkerheder ved indregning eller måling.

### **Usædvanlige forhold**

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2018 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2017/18 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der ikke er indtruffet begivenheder af væsentlig betydning efter regnskabsårets afslutning.

### **Research and development**

As in previous years, the Group has no significant research and development activities.

### **External environment**

The Group has no environmental challenges, neither as regards its own circumstances nor as regards the products sold. The Group continuously seeks to ensure the best possible utilisation of existing resources in order to reduce environmental impact.

### **Intellectual capital resources**

The Group closely adheres to strategy concepts developed by trendsetting international brands. The Group applies this resource for internal purposes to secure its own continued position on the market.

### **Uncertainty relating to recognition and measurement**

No items have been subject to any significant estimates. Therefore, there is no uncertainty relating to recognition and measurement.

### **Unusual events**

The Group has no environmental challenges, neither as regards its own circumstances nor as regards the products sold. The Group continuously seeks to ensure the best possible utilisation of existing resources in order to reduce environmental impact.

### **Subsequent events**

No material events have occurred after the balance sheet date.



## Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

### Income Statement 1 October - 30 September

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>79.554.216</b>	<b>70.497.137</b>	<b>65.003.792</b>	<b>57.398.562</b>
<i>Gross profit/loss</i>					
Personaleomkostninger	1	-56.030.237	-48.855.849	-46.791.555	-40.218.684
<i>Staff expenses</i>					
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-8.067.276	-7.749.479	-7.197.835	-6.698.471
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>					
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>15.456.703</b>	<b>13.891.809</b>	<b>11.014.402</b>	<b>10.481.407</b>
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	2.044.264	932.587
<i>Income from investments in subsidiaries</i>					
Finansielle indtægter	2	578.699	1.506.999	862.760	1.462.214
<i>Financial income</i>					
Finansielle omkostninger	3	-4.528.806	-4.103.137	-4.112.381	-4.009.089
<i>Financial expenses</i>					
<b>Resultat før skat</b>		<b>11.506.596</b>	<b>11.295.671</b>	<b>9.809.045</b>	<b>8.867.119</b>
<i>Profit/loss before tax</i>					
Skat af årets resultat	4	-2.614.004	-3.169.826	-1.768.881	-1.942.017
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
<b>Årets resultat</b>		<b>8.892.592</b>	<b>8.125.845</b>	<b>8.040.164</b>	<b>6.925.102</b>
<i>Net profit/loss for the year</i>					

## Balance 30. september Balance Sheet 30 September

### Aktiver Assets

	Note	Koncern Group		Morderselskab Parent Company	
		2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Erhvervede lignende rettigheder <i>Acquired other similar rights</i>		511.883	780.775	511.883	780.775
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	5	<b>511.883</b>	<b>780.775</b>	<b>511.883</b>	<b>780.775</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.978.213	3.223.799	2.493.752	2.591.642
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		43.961.630	38.870.326	42.162.659	36.270.197
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		2.656.521	0	2.656.521	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	6	<b>49.596.364</b>	<b>42.094.125</b>	<b>47.312.932</b>	<b>38.861.839</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	0	0	10.704.355	7.053.124
Deposita <i>Deposits</i>	8	5.425.280	4.887.915	4.995.890	4.453.497
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>5.425.280</b>	<b>4.887.915</b>	<b>15.700.245</b>	<b>11.506.621</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>55.533.527</b>	<b>47.762.815</b>	<b>63.525.060</b>	<b>51.149.235</b>
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		<b>101.178.934</b>	<b>69.466.754</b>	<b>81.901.098</b>	<b>54.020.633</b>

## Balance 30. september

### Balance Sheet 30 September (continued)

#### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
		DKK	DKK	DKK	DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		12.826.732	9.269.402	11.988.264	9.263.319
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	8.038.512	11.450.312
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.094.592	4.663.468	1.094.592	3.867.122
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	13	902.399	1.191.959	865.299	1.141.819
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	692.187	0	1.873.218
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	6.820.260	6.677.445	5.591.328	5.035.697
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>21.643.983</b>	<b>22.494.461</b>	<b>27.577.995</b>	<b>32.631.487</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>13.459.626</b>	<b>17.462.424</b>	<b>5.635.259</b>	<b>7.144.485</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>136.282.543</b>	<b>109.423.639</b>	<b>115.114.352</b>	<b>93.796.605</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>191.816.070</b>	<b>157.186.454</b>	<b>178.639.412</b>	<b>144.945.840</b>

## Balance 30. september

### Balance Sheet 30 September

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		3.000.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	4.708.882	2.896.919
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		36.081.675	28.273.812	27.372.793	25.376.893
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	0	4.000.000	0
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b> <i>Equity attributable to shareholders of the Parent Company</i>		<b>39.081.675</b>	<b>31.273.812</b>	<b>39.081.675</b>	<b>31.273.812</b>
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		4.388.374	3.535.945	0	0
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>	11	<b>43.470.049</b>	<b>34.809.757</b>	<b>39.081.675</b>	<b>31.273.812</b>
Banklån <i>Bank loan</i>		6.640.000	3.440.000	6.640.000	3.440.000
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and Management</i>		22.454.196	22.013.917	22.454.196	22.013.917
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		867.031	462.864	498.777	462.864
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Long-term debt</i>	14	<b>29.961.227</b>	<b>25.916.781</b>	<b>29.592.973</b>	<b>25.916.781</b>

## Balance 30. september

### Balance Sheet 30 September (continued)

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
		DKK	DKK	DKK	DKK
Banklån <i>Bank loan</i>	14	7.460.000	4.090.000	7.460.000	4.090.000
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		36.784.828	40.178.852	36.784.828	40.178.852
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		42.328.857	28.161.216	37.937.207	23.050.824
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>	14	569.136	0	569.136	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		13.021.190	12.286.974	9.479.911	10.123.525
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	15	18.220.783	11.742.874	17.733.682	10.312.046
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>118.384.794</b>	<b>96.459.916</b>	<b>109.964.764</b>	<b>87.755.247</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>148.346.021</b>	<b>122.376.697</b>	<b>139.557.737</b>	<b>113.672.028</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>191.816.070</b>	<b>157.186.454</b>	<b>178.639.412</b>	<b>144.945.840</b>
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse <i>Receivable from shareholders and Management</i>	9				
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	12				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	18				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	19				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	20				

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

### Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser <i>Equity excl. minority interests</i>	Minoritets- interesser <i>Minority interests</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. oktober <i>Equity at 1 October</i>	3.000.000	0	28.273.812	0	31.273.812	0	31.273.812
Nettoeffekt ved rettelse af væsentlige fejl <i>Net effect of correction of material misstatements</i>	0	0	0	0	0	3.535.945	3.535.945
Korrigeret egenkapital 1. oktober <i>Adjusted equity at 1 October</i>	3.000.000	0	28.273.812	0	31.273.812	3.535.945	34.809.757
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	-232.301	0	-232.301	0	-232.301
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	8.040.164	0	8.040.164	852.429	8.892.593
<b>Egenkapital 30. september</b> <i>Equity at 30 September</i>	<b>3.000.000</b>	<b>0</b>	<b>36.081.675</b>	<b>0</b>	<b>39.081.675</b>	<b>4.388.374</b>	<b>43.470.049</b>

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

### Moderselskab Parent Company

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser <i>Equity excl. minority interests</i>	Minoritets- interesser <i>Minority interests</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. oktober <i>Equity at 1 October</i>	3.000.000	2.896.919	25.376.893	0	31.273.812	0	31.273.812
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	-232.301	0	0	-232.301	0	-232.301
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	2.044.264	1.995.900	4.000.000	8.040.164	0	8.040.164
<b>Egenkapital 30. september</b> <i>Equity at 30 September</i>	<b>3.000.000</b>	<b>4.708.882</b>	<b>27.372.793</b>	<b>4.000.000</b>	<b>39.081.675</b>	<b>0</b>	<b>39.081.675</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

## Cash Flow Statement 1 October - 30 September

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
		DKK	DKK	DKK	DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		8.892.592	8.125.845	8.040.164	6.925.102
Reguleringer <i>Adjustments</i>	16	14.631.387	13.515.441	10.172.073	10.254.775
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	17	-12.797.303	3.580.722	-8.105.320	4.086.105
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		<b>10.726.676</b>	<b>25.222.008</b>	<b>10.106.917</b>	<b>21.265.982</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		578.700	1.507.000	862.760	1.462.214
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-4.528.805	-4.103.139	-4.112.381	-4.009.091
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <i>Cash flows from ordinary activities</i>		<b>6.776.571</b>	<b>22.625.869</b>	<b>6.857.296</b>	<b>18.719.105</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-658.954	-1.478.555	985.906	-1.012.445
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <i>Cash flows from operating activities</i>		<b>6.117.617</b>	<b>21.147.314</b>	<b>7.843.202</b>	<b>17.706.660</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-15.300.620	-20.021.735	-15.380.034	-19.585.534
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-1.389.795	-3.663.609	-542.394	-3.663.609
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		0	-95.010	0	32.339
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder <i>Dividends received from subsidiaries</i>		0	0	0	1.643.828
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>		0	0	0	-110.682
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <i>Cash flows from investing activities</i>		<b>-16.690.415</b>	<b>-23.780.354</b>	<b>-15.922.428</b>	<b>-21.683.658</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

### Cash Flow Statement 1 October - 30 September

Note	2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>	9.964.024	-2.490.000	9.964.024	-2.490.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <i>Cash flows from financing activities</i>	<b>9.964.024</b>	<b>-2.490.000</b>	<b>9.964.024</b>	<b>-2.490.000</b>
<b>Ændring i likvider</b> <i>Change in cash and cash equivalents</i>	<b>-608.774</b>	<b>-5.123.040</b>	<b>1.884.798</b>	<b>-6.466.998</b>
Likvider 1. oktober <i>Cash and cash equivalents at 1 October</i>	-22.716.428	-17.593.388	-33.034.367	-26.567.369
<b>Likvider 30. september</b> <i>Cash and cash equivalents at 30 September</i>	<b>-23.325.202</b>	<b>-22.716.428</b>	<b>-31.149.569</b>	<b>-33.034.367</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>				
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	13.459.626	17.462.424	5.635.259	7.144.485
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>	-36.784.828	-40.178.852	-36.784.828	-40.178.852
<b>Likvider 30. september</b> <i>Cash and cash equivalents at 30 September</i>	<b>-23.325.202</b>	<b>-22.716.428</b>	<b>-31.149.569</b>	<b>-33.034.367</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	50.957.427	44.133.090	43.595.750	37.657.828
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	1.692.956	1.409.469	1.611.288	1.326.252
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	3.379.854	3.313.290	1.584.517	1.234.604
<i>Other social security expenses</i>				
	<b>56.030.237</b>	<b>48.855.849</b>	<b>46.791.555</b>	<b>40.218.684</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors of:</i>				
Direktion	3.509.005	3.263.880	3.130.909	3.406.344
<i>Executive Board</i>				
Bestyrelse	773.310	809.210	587.000	572.000
<i>Supervisory Board</i>				
	<b>4.282.315</b>	<b>4.073.090</b>	<b>3.717.909</b>	<b>3.978.344</b>
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<b>134</b>	<b>118</b>	<b>88</b>	<b>75</b>
<i>Average number of employees</i>				
<b>2 Finansielle indtægter</b>				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	367.717	348.979
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	75.756	0	5.535	0
<i>Other financial income</i>				
Vautakursgevinster	502.943	1.506.999	489.508	1.113.235
<i>Exchange gains</i>				
	<b>578.699</b>	<b>1.506.999</b>	<b>862.760</b>	<b>1.462.214</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab		
	Group		Parent Company		
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
<b>3</b>	<b>Finansielle omkostninger</b>				
	<i>Financial expenses</i>				
	Andre finansielle omkostninger	2.006.572	3.048.072	1.978.369	3.289.548
	<i>Other financial expenses</i>				
	Valutakurstab	2.522.234	1.055.065	2.134.012	719.541
	<i>Exchange loss</i>				
		<b>4.528.806</b>	<b>4.103.137</b>	<b>4.112.381</b>	<b>4.009.089</b>
<b>4</b>	<b>Skat af årets resultat</b>				
	<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
	Årets aktuelle skat	2.324.444	2.389.523	1.492.361	1.183.864
	<i>Current tax for the year</i>				
	Årets udskudte skat	289.560	734.974	276.520	712.824
	<i>Deferred tax for the year</i>				
	Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	45.329	0	45.329
	<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
		<b>2.614.004</b>	<b>3.169.826</b>	<b>1.768.881</b>	<b>1.942.017</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 5 Immaterielle anlægsaktiver

#### Intangible assets

#### Koncern

#### Group

	Erhvervede lignende rettig- heder <i>Acquired other similar rights</i> DKK
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	8.493.000
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>	8.493.000
Ned- og afskrivninger 1. oktober <i>Impairment losses and amortisation at 1 October</i>	7.712.525
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-1.428
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	270.020
Ned- og afskrivninger 30. september <i>Impairment losses and amortisation at 30 September</i>	7.981.117
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b> <b><i>Carrying amount at 30 September</i></b>	<b>511.883</b>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	8-10 år 8-10 years

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 5 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

*Intangible assets (continued)*

#### Moderselskab

*Parent Company*

	Erhvervede lignende rettig- heder <i>Acquired other similar rights</i> DKK
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	8.493.000
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>	8.493.000
Ned- og afskrivninger 1. oktober <i>Impairment losses and amortisation at 1 October</i>	7.712.525
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-1.428
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	270.020
Ned- og afskrivninger 30. september <i>Intangible assets at 30 September</i>	7.981.117
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b> <i>Carrying amount at 30 September</i>	<b>511.883</b>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	8-10 år <i>8-10 years</i>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 6 Materielle anlægsaktiver

#### Property, plant and equipment

#### Koncern Group

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	8.481.163	82.004.732	0	90.485.895
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.016.477	11.834.419	2.656.521	15.507.417
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>	<u>9.497.640</u>	<u>93.839.151</u>	<u>2.656.521</u>	<u>105.993.312</u>
Ned- og afskrivninger 1. oktober <i>Impairment losses and depreciation at 1 October</i>	5.261.238	43.134.406	0	48.395.644
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	34.833	168.089	0	202.922
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.223.356	6.575.026	0	7.798.382
Ned- og afskrivninger 30. september <i>Impairment losses and depreciation at 30 September</i>	<u>6.519.427</u>	<u>49.877.521</u>	<u>0</u>	<u>56.396.948</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b> <i>Carrying amount at 30 September</i>	<b><u>2.978.213</u></b>	<b><u>43.961.630</u></b>	<b><u>2.656.521</u></b>	<b><u>49.596.364</u></b>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>5 år</u> 5 years	<u>5-10 år</u> 5-10 years		

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 6 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

*Property, plant and equipment (continued)*

##### Moderselskab

*Parent Company*

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	6.939.789	72.963.857	0	79.903.646
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	910.168	11.834.419	2.656.521	15.401.108
<b>Cost 30. september</b> <i>Cost at 30 September</i>	<b>7.849.957</b>	<b>84.798.276</b>	<b>2.656.521</b>	<b>95.304.754</b>
Ned- og afskrivninger 1. oktober <i>Impairment losses and depreciation at 1 October</i>	4.348.147	36.693.660	0	41.041.807
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	3.517	17.556	0	21.073
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.004.541	5.924.401	0	6.928.942
<b>Ned- og afskrivninger 30. september</b> <i>Impairment losses and depreciation at 30 September</i>	<b>5.356.205</b>	<b>42.635.617</b>	<b>0</b>	<b>47.991.822</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b> <i>Carrying amount at 30 September</i>	<b>2.493.752</b>	<b>42.162.659</b>	<b>2.656.521</b>	<b>47.312.932</b>
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger <i>Revaluation less amortisation, depreciation and impairment losses</i>	0	0	0	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september før opskrivning</b> <i>Carrying amount at 30 September before revaluations</i>	<b>2.493.752</b>	<b>42.162.659</b>	<b>2.656.521</b>	
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	5 år 5 years	5-10 år 5-10 years		

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<b>Moderselskab</b>	
	<b>Parent Company</b>	
	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
<b>7 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. oktober	4.156.205	827.978
<i>Cost at 1 October</i>		
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	3.328.227
<i>Net effect from merger and acquisition</i>		
Kostpris 30. september	4.156.205	4.156.205
<i>Cost at 30 September</i>		
Værdireguleringer 1. oktober	2.896.919	3.763.974
<i>Value adjustments at 1 October</i>		
Valutakursregulering	-232.301	-188.969
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	2.044.264	855.060
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	0	-1.643.828
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Andre reguleringer	0	110.682
<i>Other adjustments</i>		
Værdireguleringer 30. september	4.708.882	2.896.919
<i>Value adjustments at 30 September</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	1.839.268	0
<i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>10.704.355</b>	<b>7.053.124</b>
<i>Carrying amount at 30 September</i>		

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:  
*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
Group 88 AB	Stockholm	72.330	100%	-1.839.268	-1.911.598
Group 88 Stockholm AB	Stockholm	72.333	100%	6.315.984	3.090.017
Mulberry Oslo AS	Oslo	787.700	50%	8.776.742	1.731.690



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

##### Other fixed asset investments

	<b>Koncern</b>	<b>Moderselska</b>
	<b>Group</b>	<b>b</b>
	<b>Group</b>	<b>Parent</b>
	<b>Group</b>	<b>Company</b>
	Deposita	Deposita
	<i>Deposits</i>	<i>Deposits</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. oktober	4.887.915	4.453.497
<i>Cost at 1 October</i>		
Valutakursregulering	-5.028	0
<i>Exchange adjustment</i>		
Tilgang i årets løb	588.572	588.572
<i>Additions for the year</i>		
Afgang i årets løb	-46.179	-46.179
<i>Disposals for the year</i>		
	<u>5.425.280</u>	<u>4.995.890</u>
Kostpris 30. september	5.425.280	4.995.890
<i>Cost at 30 September</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b><u>5.425.280</u></b>	<b><u>4.995.890</u></b>
<i>Carrying amount at 30 September</i>		

#### 9 Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse

##### Receivable from shareholders and Management

	<b>Koncern</b>	<b>Moderselska</b>
	<b>Group</b>	<b>b</b>
	<b>Group</b>	<b>Parent</b>
	<b>Group</b>	<b>Company</b>
	Direktion	Direktion
	<i>DKK</i>	<i>DKK</i>
Tilgodehavende på balancedagen	<u>33.677</u>	<u>33.677</u>

Tilgodehavendet pr. 30. september 2018 består af tilgodehavende hos moderselskabets direktører vedrørende køb af produkter fra selskabet samt rejseudlæg. Køb er foretaget på sædvanlige vilkår, herunder med hensyn til prissætning og kredittid. Tilgodehavendet er indfriet efterfølgende balancedagen.

*The receivable per 30 September 2018 consists of receivables from the Parent Company's managing directors regarding the purchase of products from the Company and travel expenses. Purchases is made on usual terms, including pricing and credit.*

*The receivable is settled after the balance sheet date.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Periodeafgrænsningsposter

#### Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

*Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.*

### 11 Egenkapital

#### Equity

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal <i>Number</i>	Nominel værdi <i>Nominal value</i> DKK
A-aktier <i>A-shares</i>	330	330.000
B-aktier <i>B-shares</i>	2.670	2.670.000
		<b>3.000.000</b>

### 12 Resultatdisponering

#### Proposed distribution of profit

	Koncern <i>Group</i>		Mодerselskab <i>Parent Company</i>	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	0	0	4.000.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	0	0	2.044.264	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	8.892.592	8.125.845	1.995.900	6.925.102
	<b>8.892.592</b>	<b>8.125.845</b>	<b>8.040.164</b>	<b>6.925.102</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>13 Udskudt skatteaktiv</b>				
<i>Deferred tax asset</i>				
Udskudt skatteaktiv 1. oktober	1.191.959	1.926.933	1.141.819	1.854.643
<i>Deferred tax asset at 1 October</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-289.560	-734.974	-276.520	-712.824
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
<b>Udskudt skatteaktiv 30. september</b>	<b>902.399</b>	<b>1.191.959</b>	<b>865.299</b>	<b>1.141.819</b>
<i>Deferred tax asset at 30 September</i>				

Virksomhedens udskudte skatteaktiver er indregnet i balancen med TDKK 902. Skatteaktivet vedrører primært uudnyttede underskud for den norske filial. Skatteaktivet er indregnet på baggrund af norsk praksis og forventningerne til de næste års positive skattemæssige overskud, hvorved de skattemæssige underskud fuldt ud forventes at blive udnyttet.

*The Company's deferred tax assets are recognised in the balance sheet by TDKK 902. The tax asset relates primarily to unused tax losses for the Norwegian branch. The tax asset is recognised on the basis of Norwegian practice and the expectation for positive taxable income for the coming years, whereby it is expected that the tax losses will be used in full.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14 Langfristede gældsforpligtelser

#### Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

*Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.*

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Banklån</b>				
<i>Bank loan</i>				
Mellem 1 og 5 år	6.640.000	3.440.000	6.640.000	3.440.000
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	6.640.000	3.440.000	6.640.000	3.440.000
<i>Long-term part</i>				
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	7.460.000	4.090.000	7.460.000	4.090.000
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>				
	<b>14.100.000</b>	<b>7.530.000</b>	<b>14.100.000</b>	<b>7.530.000</b>
<b>Gæld til selskabsdeltagere og ledelse</b>				
<i>Payables to owners and Management</i>				
Mellem 1 og 5 år	22.454.196	22.013.917	22.454.196	22.013.917
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	22.454.196	22.013.917	22.454.196	22.013.917
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	0	0	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	<b>22.454.196</b>	<b>22.013.917</b>	<b>22.454.196</b>	<b>22.013.917</b>
<b>Selskabsskat</b>				
<i>Corporation tax</i>				
Mellem 1 og 5 år	867.031	462.864	498.777	462.864
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	867.031	462.864	498.777	462.864
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	569.136	0	569.136	0
<i>Within 1 year</i>				
	<b>1.436.167</b>	<b>462.864</b>	<b>1.067.913</b>	<b>462.864</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Periodeafgrænsningsposter

*Deferred income*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.  
*Deferred income consists of payments received in respect of income in subsequent years.*

	Koncern		Morderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>				
<i>Cash flow statement - adjustments</i>				
Finansielle indtægter	-578.699	-1.506.999	-862.760	-1.462.214
<i>Financial income</i>				
Finansielle omkostninger	4.528.806	4.103.137	4.112.381	4.009.089
<i>Financial expenses</i>				
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	8.067.276	7.749.477	7.197.835	6.698.470
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>				
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	-2.044.264	-932.587
<i>Income from investments in subsidiaries</i>				
Skat af årets resultat	2.614.004	3.169.826	1.768.881	1.942.017
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
	<b>14.631.387</b>	<b>13.515.441</b>	<b>10.172.073</b>	<b>10.254.775</b>
<b>17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>				
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>				
Ændring i varebeholdninger	-31.712.181	-11.798.469	-27.880.465	-8.938.380
<i>Change in inventories</i>				
Ændring i tilgodehavender	-131.270	-7.917.974	1.064.486	-9.115.430
<i>Change in receivables</i>				
Ændring i leverandører m.v.	19.046.148	23.297.165	18.710.659	22.139.915
<i>Change in trade payables, etc</i>				
	<b>-12.797.303</b>	<b>3.580.722</b>	<b>-8.105.320</b>	<b>4.086.105</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### Contingent assets, liabilities and other financial obligations

#### Pant og sikkerhedsstillelse

##### Charges and security

Selskabet har udstedt ejerpanter på i alt TDKK 10.000. Endvidere er der stillet virksomhedspant på TDKK 22.000, der giver pant i anlægsaktiver og varelager samt simple fordringer. Alt er pantsat overfor selskabets pengeinstitut.

*The Company has issued owner's mortgages of a total amount of TDKK 10,000. Further, a Company charge of TDKK 22,000 has been issued, secured on fixed assets, inventory and ordinary claims. All charges are made in relation to the Company's bank.*

#### Leje- og leasingforpligtelser

##### Rental and lease obligations

Selskabet har indgået lejeaftaler med restløbetid på 1-117 måneder med en samlet restydelse på TDKK 103.543.

Selskabet har indgået leasingaftaler med en restløbetid på 9 måneder med en samlet restydelse på TDKK 49.

*The Company has entered into tenancy agreements with a residual term of 1-117 months and a total residual payment of TDKK 103,543.*

*The Company has entered into lease agreements with a residual term of 9 months and a total residual payment of TDKK 49.*

#### Kautions- og garantiforpligtelser

##### Guarantee obligations

Selskabet har overfor udlejer stillet bankgaranti på TDKK 10.351. Endvidere har selskabet stillet garantier overfor tilknyttede virksomheders udlejere med TDKK 452.

*The Company has provided bank guarantees of TDKK 10,351 to lessors. The Company has furthermore provided guarantees in relation to group enterprises' lessors of TDKK 452.*

### 19 Nærtstående parter

#### Related parties

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7 oplyses alene transaktioner, som ikke er gennemført på markedsmæssige vilkår.

*The Company did not carry out any transactions with related parties that were not concluded on market conditions. According to section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act, only transactions that are not performed on market conditions are to be disclosed.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Group 88 A/S for 2017/18 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2017/18 er aflagt i DKK.

#### Rettelse af væsentlige fejl

Ledelsen er blevet opmærksom på, at virksomheden Mulberry Oslo AS, fejlagtig har været prorata konsolideret med den forholdsmæssige ejerandel af Mulberry Oslo AS i regnskabsåret 2016/2017, selvom Group 88 A/S har haft kontrol over Mulberry Oslo AS.

Dette er korrigeret i koncernregnskabet for 2017/2018, hvor dattervirksomheden Mulberry Oslo AS er konsolideret fuldt ud. Sammenligningstallene for 2016/2017 i koncernregnskabet er tilpasset tilsvarende.

The Annual Report of Group 88 A/S for 2017/18 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2017/18 are presented in DKK.

#### Correction of material misstatements

Management has become aware that the company Mulberry Oslo AS has wrongly been prorata consolidated with the relative ownership of Mulberry Oslo AS in the financial year 2016/2017, even though Group 88 A/S has had control of Mulberry Oslo AS.

This has been corrected in the consolidated financial statements for 2017/2018, where the subsidiary Mulberry Oslo AS is fully consolidated. The comparative figures for 2016/2017 in the consolidated financial statements are adjusted accordingly.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Effekten af ændringen er, at koncernens anlægsaktiver forøges med DKK 202.346 (2016/17: DKK 192.159), omsætningsaktiver forøges med DKK 5.346.299 (2016/17: DKK 4.953.495) og aktiver i alt med DKK 5.548.644 (2016/17: DKK 5.145.654). Koncernens langfristede gældsforpligtelser forøges med DKK 0 (2016/17: DKK 0), kortfristede gældsforpligtelser forøges med DKK 904.834 (2016/17: DKK 1.609.709) og passiver i alt med DKK 5.548.644 (2016/17: DKK 5.145.654). Koncernens bruttofortjeneste er forøget med DKK 2.559.993 (2016/17: DKK 2.827.422) og resultat før skat er forøget med DKK 865.845 (2016/17: DKK 1.583.304). Tilpasningen har hverken påvirket egenkapitalen eller årets resultat, men i stedet påvirket fordelingen af årets resultat på moderselskabets andel og minoritetsinteressens andel. Egenkapitalen er ligeledes fordelt på moderselskabets andel og minoritetsinteressens andel.

#### Generelt om indregning og måling

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

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

The effect of the change is that the Group's fixed assets has increased DKK 202,346 (2016/17: DKK 192,159), current assets has increased DKK 5,346,299 (2016/17: DKK 4,953,495) and assets has increased DKK 5,548,644 (2016/17: DKK 5,145,654). The Group's long-term liabilities has increased DKK 0 (2016/17: DKK 0), the short-term liabilities has increased DKK 904,834 (2016/17: DKK 1,609,709) and liabilities has increased DKK 5,548,644 (2016/17: DKK 5,145.654). The Group's gross profit has increased DKK 2,559,993 (2016/17: DKK 2,827,422) and profit before tax has increased DKK 865,845 (2016/17: DKK 1,583,304). The adjustment did not affect the equity or profit for the year, but has affected the distribution of the profit for the year between the Parent Company and the minority interest. The equity is divided between the Parent Company and the minority interest.

#### Recognition and measurement

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

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



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

#### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Group 88 A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

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

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

#### Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Group 88 A/S, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

#### Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

#### Minority interests

Minority interests form part of the Group's total equity. Upon distribution of net profit, net profit is broken down on the share attributable to minority interests and the share attributable to the shareholders of the Parent Company. Minority interests are recognised on the basis of a remeasurement of acquired assets and liabilities to fair value at the time of acquisition of subsidiaries.

On subsequent changes to minority interests where the Group retains control of the subsidiary, the consideration is recognised directly in equity.

#### Leases

Leases in terms of which the Group assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Group.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

## Income Statement

### Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Group.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

#### Andre eksterne omkostninger

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

#### Bruttofortjeneste

Bruttoresultatet opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

#### Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

#### Other external expenses

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

#### Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue, other operating income, expenses for raw materials and consumables and other external expenses.

#### Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

#### Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

#### Income from investments in subsidiaries

The item “Income from investments in subsidiaries” in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Finansielle poster

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

#### Skat af årets resultat

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

## Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervede lignende rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Erhvervede lignende rettigheder afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 8-10 år.

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

#### Financial income and expenses

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

#### Tax on profit/loss for the year

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

## Balance Sheet

#### Intangible assets

Acquired other similar rights is measured at cost less accumulated amortisation. Acquired other similar rights is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 8-10 years.

#### Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment	5 years
Leasehold improvements	5-10 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

#### Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

#### Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

#### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

#### Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of deposits.

#### Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of goods for resale equals landed cost.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udliggning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

#### Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

#### Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

#### Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

#### Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

#### Financial debts

Loans, such as loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

#### Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens og moderselskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens og moderselskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

## Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group's and the Parent Company's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group's and the Parent Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

No cash flow statement has been prepared for the Parent Company as the Parent Company cash flows are included in the Consolidated Cash Flow Statement.

### Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

### Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

### Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

#### Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" and "Overdraft facilities".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

### Financial Highlights

#### Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100  
Samlede aktiver

*Profit before financials x 100*  
*Total assets*

Egenkapital ultimo x 100  
Samlede aktiver ultimo

*Equity at year end x 100*  
*Total assets at year end*

Ordinært resultat efter skat x 100  
Gennemsnitlig egenkapital

*Net profit for the year x 100*  
*Average equity*