



Tlf.: +45 39 15 52 00
koebenhavn@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
DK-1561 København V
CVR no. 20 22 26 70

GROUP 88 A/S

PILESTRÆDE 2, 1112 KØBENHAVN K

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. OKTOBER 2016 - 30. SEPTEMBER 2017
1 OCTOBER 2016 - 30 SEPTEMBER 2017

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 7. december 2017**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 7 December
2017*

Jan Møller

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 26 11 98 39
CVR NO. 26 11 98 39

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	4
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	6-10
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Financial Highlights of the group</i>	11
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	12-14
Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017 <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 October 2016 - 30 September 2017</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	15
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	16-19
Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i>	20
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	21-22
Noter..... <i>Notes</i>	23-34
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	35-43

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Group 88 A/S
Pilestræde 2
1112 København K

Telefon: 33 36 68 98
Telephone:
Telefax: 33 36 68 75
Telefax:

CVR-nr.: 26 11 98 39
CVR no.:
Stiftet: 26. juni 2001
Established: 26 June 2001
Hjemsted: København
Registered Office:

Regnskabsår: 1. oktober 2016 - 30. september 2017
Financial Year: 1 October 2016 - 30 September 2017

Bestyrelse
Board of Directors

Susanne Møller, Formand
Chairman
Jan Møller
Henrik Ypkendanz
Thomas Møller
Marius Møller

Direktion
Board of Executives

Thomas Møller
Marius Møller

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
1561 København V

Pengeinstitut
Bank

Jyske Bank
Vesterbrogade 9
1780 København V

Danske Bank
Holmens Kanal 2-12
1092 København K

Advokat
Law Firm

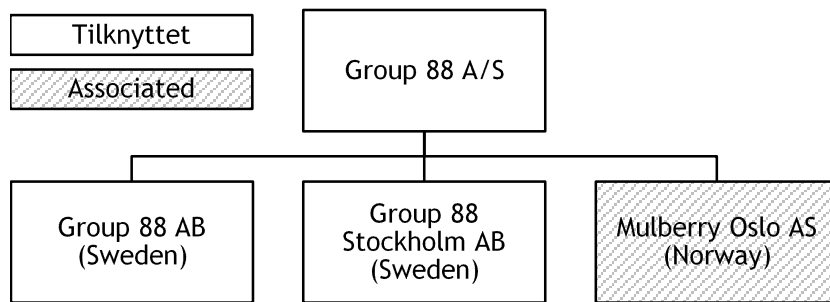
Bech-Bruun
Langelinie Allé 35
2100 København Ø

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

KONCERNOVERSIGT
GROUP STRUCTURE



LEDELSESPÅTEGNING**STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 for Group 88 A/S.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Group 88 A/S for the financial year 1 October 2016 - 30 September 2017.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017.

In our opinion the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the Group's and the Company's financial position at 30 September 2017 and of the results of the Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 October 2016 - 30 September 2017.

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

The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

København, den 7. december 2017
Copenhagen, 7 December 2017

Direktion:
Board of Executives

Thomas Møller

Marius Møller

Bestyrelse:
Board of Directors

Susanne Møller
Formand
Chairman

Jan Møller

Henrik Ypkendanz

Thomas Møller

Marius Møller

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejerne i Group 88 A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Group 88 A/S for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet". 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.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

To the Shareholders of Group 88 A/S

Opinion

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Group 88 A/S for the financial year 1 October 2016 - 30 September 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flows, notes and a summary of significant accounting policies for both the Group and the Parent Company. The Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Group and the Parent Company at 30 September 2017 and of the results of the Group and the Parent Company operations and cash flows for the financial year 1 October 2016 - 30 September 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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.

Management's Responsibility for the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejl-information, 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 fejl-information, når sådan findes. Fejl-informationer 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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:

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

In preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Responsibility for the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements.

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, 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 væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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.
- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 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 Group's and the Parent Company'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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Parent 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Parent Company to cease to continue as a going concern.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, including the disclosures, and whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- 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 ledelsen 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet 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.

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.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Financial Statements Act.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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.

Based on the work we have performed, we conclude that 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 of Management's Review.

København, den 7. december 2017
Copenhagen, 7 December 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Per Frost Jesen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	67.670	49.775	53.753	43.996	57.683
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat.....	12.354	3.209	7.890	587	18.996
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	-2.641	-2.085	-3.091	-3.325	-2.310
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	9.712	1.124	4.799	-2.738	16.686
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	6.925	358	3.217	-3.867	10.593
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	152.041	116.228	105.256	88.806	90.737
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	31.274	24.266	24.259	21.533	32.750
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-20.022	-2.479	-14.061	-7.798	-14.036
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....	118	107	104	97	97
<i>Average number of full-time employees</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Soliditetsgrad.....	20,6	20,9	23,0	24,2	36,1
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	24,9	1,5	14,1	Neg.	46,5
<i>Return on equity</i>					

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Solvency ratio:

$$\frac{\text{Equity ex. minorities, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Return on equity:

$$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Finance Society.

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT'S REVIEW***Væsentligste aktiviteter**

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

Usædvanlige forhold

Der har i regnskabsåret ikke været usædvanlige forhold.

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.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Den positive forventning til det private forbrug - især i Danmark - er i perioden for en del af mærkeporteføljen blevet indfriet. Dette, sammenholdt med den stabile asiatiske turisthandel, har bevirket, at udviklingen i selskabet har været bedre end forudset. Omsætningen har derfor været bedre end forventet, og resultatet har samlet set været som forventet.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Aktiviteterne i Danmark er i perioden ændret med to mindre enheder i Illum i forhold til sidste regnskabsår, mens det fortsatte fokus på virksomhedens aktiviteter i Sverige er ændret med en yderligere forretning og i Norge med to forretninger - specielt den nye forretning i Stockholm har bidraget positivt til virksomhedens resultat.

Årets resultat er påvirket af en negativ valutaudvikling på den svenske og norske krone i forbindelse med virksomhedens aktivitet i Stockholm og Oslo. Kurstab på den norske og svenske krone er større end forventet og påvirker årets resultat negativt.

Resultatet for perioden må derfor betegnes som tilfredsstillende.

Samlet har aktiviteterne bidraget med årets overskud, i alt kr. 6,9 mio. før skat.

Egenkapitalen pr. 30. september 2017 udgør kr. 31,3 mio.

Principal activities

The Group's activities comprise retail trade in the three Scandinavian countries and agency business.

Exceptional matters

No exceptional matters occurred during the financial year.

Uncertainty as to recognition and measurement

No items were subject to material estimates. Accordingly, there are no uncertainties in relation to recognition or measurement.

Development in activities and financial position

The positive expectations for private consumption - especially in Denmark - were fulfilled for a share of the branded articles during the period. This, in combination with the stable Asian tourist trade, has the effect that the development of the company was better than foreseen. Revenue was therefore higher than expected and the aggregate results were as expected.

Profit/loss for the year compared to expected development

The activities in Denmark during the period have changed with two small entities in Illum as compared with last financial year while the continued focus on the company's activities in Sweden has changed as a new store has been set up and in Norway two new stores - in particular the new store in Stockholm has contributed positively to the company's results.

The results for the year are affected by a negative development in the exchange rate of the Swedish and the Norwegian krone in relation to the company's activities in Stockholm and Oslo. Exchange rate losses on the Norwegian and the Swedish krone are higher than expected and have a negative impact on the results for the year.

The results for the period should therefore be characterised as satisfactory.

Overall, the activities have contributed with the profit for the year, a total amount of DKK 6.9 m before tax.

Equity at 30 September 2017 amounts to DKK 31.3 m.

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT'S REVIEW***Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Særlige risici

Koncernens væsentligste 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.

Videnressourcer

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

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

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

Forventninger til fremtiden

Styrkelse af koncernens aktiviteter i Norge vil blive fortsat. Således vil der i den kommende periode blive forhandlet på yderligere lejemaal i Oslo-området. Dette er tillige gældende for markedet i Stockholm, hvor nye muligheder søges afdækket.

Den generelle positive udvikling i de norske og svenske aktiviteter forventes fortsat styrket i den kommende periode.

Der forventes fortsat let tilbageholdenhed i det danske kundesegment, hvorfor dette forventes øget marginalt i den kommende periode, mens der igen vil være tillid til et stigende bidrag fra turisthandlen i perioden.

Der vil i den kommende periode ligeledes søges mulighed for etablering af virksomhedens eget multibrand- koncept, samt åbning af onlinesalg gennem virksomhedens webbaserede forretning.

Ovennævnte initiativer og fokusområder 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 finansår 2017/2018.

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.

Special risks

The Group's most significant risk arises from changing trends for fashion clothes and accessories, and it is a requirement that the brands that the Group represents follow and meet the requirements of the market for new fashion.

Knowledge resources

The Group is closely tied to strategy concepts developed by trendsetting, international brands. The Group uses this resource in-house to ensure its continued position in the market.

Research and development activities

The Group expands continuously its position in the market and the expectation is a further expansion of the activities in the Danish, Swedish and Norwegian markets.

Future expectations

The strengthening of the Group's activities in Norway will continue. In the coming period, additional leases will be negotiated in the Oslo area. This will also be the case for the market in Stockholm where it is sought to identify new opportunities.

The general, positive development of the Norwegian and Swedish activities is expected to be further strengthened in the coming period.

A slight reluctance continues to be expected within the Danish customer segment and it is therefore expected to increase marginally in the coming period, whereas the company is confident that contributions from the tourist trade will be increasing in the period.

In the coming period, it will also be sought to establish the company's own multi-brand concept and to open online sales through its web-based business.

The above initiatives and focus areas are expected, in combination with efficiency improvements, targeted price activity, focus on reduction of capital tied in stocks, and a current adjustment of costs, to ensure that the Group will continue to show positive developments in the financial year 2017/2018.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

Selskabets filialer i udlandet

Selskabet har én filial i Norge. Der foreligger ingen konkrete planer om yderligere etablering af filialer i udlandet.

The company's foreign branches

The company has one branch in Norway. There are no specific plans for establishment of other foreign branches.

RESULTATOPGØRELSE 1. OKTOBER - 30. SEPTEMBER
INCOME STATEMENT 1 OCTOBER - 30 SEPTEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
		kr.	tkr.	kr.	tkr.
		DKK	DKK '000	DKK	DKK '000
BRUTTOFORTJENESTE.....		67.669.715	49.775	57.398.562	42.740
GROSS PROFIT					
Personaleomkostninger.....	1	-47.567.798	-40.757	-40.218.684	-35.515
<i>Staff costs</i>					
Af- og nedskrivninger.....		-7.748.398	-5.809	-6.698.471	-4.914
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>					
DRIFTSRESULTAT.....		12.353.519	3.209	10.481.407	2.311
OPERATING PROFIT					
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....	2	0	0	932.587	298
<i>Result of equity investments in group and associated enterprises</i>					
Andre finansielle indtægter.....	3	1.417.656	1.725	1.462.214	1.584
<i>Other financial income</i>					
Andre finansielle omkostninger.....	4	-4.058.808	-3.810	-4.009.089	-3.635
<i>Other financial expenses</i>					
RESULTAT FØR SKAT.....		9.712.367	1.124	8.867.119	558
PROFIT BEFORE TAX					
Skat af årets resultat.....	5	-2.787.265	-766	-1.942.017	-200
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
ÅRETS RESULTAT.....	6	6.925.102	358	6.925.102	358
PROFIT FOR THE YEAR					

BALANCE 30. SEPTEMBER
BALANCE SHEET AT 30 SEPTEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
AKTIVER		2017	2016	2017	2016
ASSETS		kr.	tkr.	kr.	tkr.
		DKK	DKK '000	DKK	DKK '000
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		780.775	1.244	780.775	1.244
<i>Intangible fixed assets acquired</i>					
Immaterielle anlægsaktiver.....	7	780.775	1.244	780.775	1.244
<i>Intangible fixed assets</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		3.219.925	1.488	2.591.642	1.324
<i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>					
Indretning af lejede lokaler.....		38.870.326	27.351	36.270.197	24.219
<i>Leasehold improvements</i>					
Materielle anlægsaktiver.....	8	42.090.251	28.839	38.861.839	25.543
<i>Tangible fixed assets</i>					
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	3.517.179	456
<i>Equity investments in group enterprises</i>					
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		0	0	3.535.945	4.136
<i>Equity investments in associated enterprises</i>					
Lejedepositum og andre tilgodehavender.....		4.699.630	4.316	4.453.497	4.118
<i>Rent deposit and other receivables</i>					
Finansielle anlægsaktiver.....	9	4.699.630	4.316	11.506.621	8.710
<i>Fixed asset investments</i>					
ANLÆGSAKTIVER.....		47.570.656	34.399	51.149.235	35.497
FIXED ASSETS					
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		67.860.640	54.635	54.020.633	45.082
<i>Finished goods and goods for resale</i>					
Varebeholdninger.....		67.860.640	54.635	54.020.633	45.082
<i>Inventories</i>					

BALANCE 30. SEPTEMBER
BALANCE SHEET AT 30 SEPTEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
AKTIVER (FORTSAT)		2017	2016	2017	2016
ASSETS (CONTINUED)		kr.	tkr.	kr.	tkr.
		DKK	DKK '000	DKK	DKK '000
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		9.266.360	4.805	9.263.319	4.805
<i>Trade receivables</i>					
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	11.284.627	10.233
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		0	0	165.685	3
<i>Receivables from associated enterprises</i>					
Udskudt skatteaktiv.....	10	1.166.889	1.889	1.141.819	1.855
<i>Deferred tax assets</i>					
Andre tilgodehavender.....		4.528.791	2.059	3.867.122	1.536
<i>Other receivables</i>					
Tilgodehavende selskabsskat.....		1.080.714	1.627	1.873.218	1.627
<i>Receivables, corporation tax</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....		6.677.445	4.925	5.035.697	3.925
<i>Prepayments and accrued income</i>					
Tilgodehavender.....		22.720.199	15.305	32.631.487	23.984
<i>Receivables</i>					
Likvider.....		13.889.305	11.889	7.144.485	6.722
<i>Cash and cash equivalents</i>					
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		104.470.144	81.829	93.796.605	75.788
<i>CURRENT ASSETS</i>					
AKTIVER.....		152.040.800	116.228	144.945.840	111.285
<i>ASSETS</i>					

BALANCE 30. SEPTEMBER
BALANCE SHEET AT 30 SEPTEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER		2017	2016	2017	2016
EQUITY AND LIABILITIES		kr.	tkr.	kr.	tkr.
		DKK	DKK '000	DKK	DKK '000
Aktiekapital.....	11	3.000.000	3.000	3.000.000	3.000
<i>Share capital</i>					
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	2.896.919	3.392
<i>Reserve for net revaluation according to equity value method</i>					
Overført overskud.....		28.273.812	21.266	25.376.893	17.874
<i>Retained profit</i>					
EGENKAPITAL.....		31.273.812	24.266	31.273.812	24.266
EQUITY					
Banklån.....		3.440.000	5.290	3.440.000	5.290
<i>Bank loan</i>					
Selskabsskat.....		462.864	0	462.864	0
<i>Corporation tax</i>					
Langfristede gældsforpligtelser...	12	3.902.864	5.290	3.902.864	5.290
Long-term liabilities					
Kortfristet del af langfristet gæld.	12	4.090.000	4.730	4.090.000	4.730
<i>Short-term portion of long-term liabilities</i>					
Gæld til pengeinstitutter.....		40.178.852	33.289	40.178.852	33.289
<i>Bank debt</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		27.236.710	19.736	23.050.824	16.658
<i>Trade payables</i>					
Gæld til associerede virksomheder		22.013.917	21.582	22.013.917	21.582
<i>Payables to associated enterprises</i>					
Selskabsskat.....		0	423	0	0
<i>Corporation tax</i>					
Anden gæld.....		11.601.771	6.912	10.123.525	5.470
<i>Other liabilities</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....		11.742.874	0	10.312.046	0
<i>Accruals and deferred income</i>					
Kortfristede gældsforpligtelser ...	116.864.124	86.672	109.769.164	81.729	
Current liabilities					

BALANCE 30. SEPTEMBER
BALANCE SHEET AT 30 SEPTEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER (FORTSAT) EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)		2017 kr. DKK	2016 tkr. DKK '000	2017 kr. DKK	2016 tkr. DKK '000
GÆLDSFORPLIGTELSER..... LIABILITIES		120.766.988	91.962	113.672.028	87.019
PASSIVER..... EQUITY AND LIABILITIES		152.040.800	116.228	144.945.840	111.285
Eventualposter mv. Contingencies etc.	13				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and securities	14				
Nærtstående parter Related parties	15				

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Koncernen		
	<i>Group</i>		
	Aktiekapital	Overført overskud	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained profit</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. oktober 2016.....	3.000.000	21.266.405	24.266.405
<i>Equity at 1 October 2016</i>			
Valutakursreguleringer.....		82.305	82.305
<i>Foreign exchange adjustments</i>			
Forslag til årets resultatdisponering.....		6.925.102	6.925.102
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Egenkapital 30. september 2017.....	3.000.000	28.273.812	31.273.812
<i>Equity at 30 September 2017</i>			

	Moderselskabet			
	<i>Parent company</i>			
	Aktiekapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Reserve for net revaluation according to equity value method</i>	<i>Retained profit</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. oktober 2016.....	3.000.000	3.392.185	17.874.220	24.266.405
<i>Equity at 1 October 2016</i>				
Valutakursreguleringer.....		-188.968	271.273	82.305
<i>Foreign exchange adjustments</i>				
Overførsel til/fra andre poster.....		-1.643.828	1.643.828	
<i>Transfers to/from other items</i>				
Forslag til årets resultatdisponering.....		1.337.530	5.587.572	6.925.102
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Egenkapital 30. september 2017.....	3.000.000	2.896.919	25.376.893	31.273.812
<i>Equity at 30 September 2017</i>				

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. OKTOBER - 30. SEPTEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 OCTOBER - 30 SEPTEMBER

	Koncernen		Moderselskabet	
	Group		Parent company	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	kr.	tkr.	kr.	tkr.
	DKK	DKK '000	DKK	DKK '000
Årets resultat.....	6.925.102	358	6.925.102	358
<i>Profit/loss for the year</i>				
Årets afskrivninger tilbageført.....	7.621.043	5.809	6.538.322	4.914
<i>Reversed depreciation of the year</i>				
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	127.355	0	160.149	0
<i>Reversed realization gains</i>				
Resultat af associerede selskaber.....	0	0	-1.200.739	-1.683
<i>Profit/loss from associated enterprises</i>				
Resultat af tilknyttede selskaber.....	0	0	268.152	1.385
<i>Profit/loss from subsidiaries</i>				
Skat af årets resultat tilbageført.....	2.787.265	766	1.942.017	200
<i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>				
Øvrige reguleringer.....	187.965	-385	271.278	-591
<i>Other adjustments</i>				
Betalt selskabsskat.....	-1.478.555	-3.581	-1.012.445	-3.740
<i>Corporation tax paid</i>				
Ændring i varebeholdninger.....	-11.798.469	-1.099	-8.938.380	-32
<i>Change in inventory</i>				
Ændring i tilgodehavender.....	-7.917.974	-2.393	-9.115.430	-7.095
<i>Change in receivables</i>				
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	23.025.884	12.526	21.868.634	14.800
<i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>				
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	19.479.616	12.001	17.706.660	8.516
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY				
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-20.021.735	-2.479	-19.585.534	-2.303
<i>Purchase of tangible fixed assets</i>				
Salg af materielle anlægsaktiver.....	-95.010	0	32.339	0
<i>Sale of tangible fixed assets</i>				
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-3.663.609	0	-3.663.609	-130
<i>Purchase of financial assets</i>				
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	0	0	0	369
<i>Sale of financial assets</i>				
Modtaget udbytte fra associeret selskab.....	0	0	1.643.828	0
<i>Dividend from associated enterprises</i>				
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	0	0	-110.682	0
<i>Other cash flows from investing activities</i>				
PENGESTRØMME FRA	-23.780.354	-2.479	-21.683.658	-2.064
INVESTERINGSAKTIVITET.....				
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY				
Afdrag på lån.....	-2.490.000	-4.730	-2.490.000	-4.730
<i>Repayments of loans</i>				
PENGESTRØMME FRA	-2.490.000	-4.730	-2.490.000	-4.730
FINANSIERINGSAKTIVITET.....				
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY				

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. OKTOBER - 30. SEPTEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 OCTOBER - 30 SEPTEMBER

	Koncernen		Moderselskabet	
	Group		Parent company	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	kr.	tkr.	kr.	tkr.
	DKK	DKK '000	DKK	DKK '000
ÆNDRING I LIKVIDER.....	-6.790.738	4.792	-6.466.998	1.722
CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS				
Likvider 1. oktober.....				
<i>Cash and cash equivalents at 1 October</i>	-19.498.809	-26.192	-26.567.369	-28.289
LIKVIDER 30. SEPTEMBER.....	-26.289.547	-21.400	-33.034.367	-26.567
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 30 SEPTEMBER				
Likvider 30. september specificeres således: <i>Specification of cash and cash equivalents at 30 September:</i>				
Likvider.....	13.889.305	11.889	7.144.485	6.722
<i>Cash and cash equivalents</i>				
Gæld til pengeinstitutter.....	-40.178.852	-33.289	-40.178.852	-33.289
<i>Bank debt</i>				
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	-26.289.547	-21.400	-33.034.367	-26.567
CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT				

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent company		
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16	
	kr.	tkr.	kr.	tkr.	
	DKK	DKK '000	DKK	DKK '000	
Personaleomkostninger					1
<i>Staff costs</i>					
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
<i>Average number of employees</i>					
Koncernen: 118 (2015/16: 107)					
<i>Group:</i>					
Moderselskabet: 97 (2015/16: 91)					
<i>Parent company:</i>					
Løn og gager.....	43.333.061	37.459	37.657.828	33.277	
<i>Wages and salaries</i>					
Pensioner.....	1.390.870	1.155	1.326.253	1.145	
<i>Pensions</i>					
Andre omkostninger til social sikring	2.843.867	2.143	1.234.603	1.093	
<i>Social security costs</i>					
	47.567.798	40.757	40.218.684	35.515	
Vederlag til direktion og bestyrelse..	4.023.090	4.147	3.406.344	3.500	
<i>Remuneration of management and board of directors</i>					
	4.023.090	4.147	3.406.344	3.500	
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder					2
<i>Result of equity investments in group and associated enterprises</i>					
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	0	0	-268.152	-1.385	
<i>Result of equity investments in group enterprises</i>					
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.....	0	0	1.200.739	1.683	
<i>Result of equity investments in associated enterprises</i>					
	0	0	932.587	298	
Andre finansielle indtægter					3
<i>Other financial income</i>					
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	348.979	310	
<i>Group enterprises</i>					
Finansielle indtægter i øvrigt.....	1.417.656	1.725	1.113.235	1.274	
<i>Other financial income</i>					
	1.417.656	1.725	1.462.214	1.584	

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent company		
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16	
	kr.	tkr.	kr.	tkr.	
	DKK	DKK '000	DKK	DKK '000	
Andre finansielle omkostninger					4
<i>Other financial expenses</i>					
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	4.058.808	3.810	4.009.089	3.635	
<i>Other financial expenses</i>					
	4.058.808	3.810	4.009.089	3.635	
Skat af årets resultat					5
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	2.021.567	741	1.183.864	189	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>					
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	45.329	58	45.329	58	
<i>Adjustment of tax for previous years</i>					
Regulering af udskudt skat.....	720.369	-33	712.824	-47	
<i>Adjustment of deferred tax</i>					
	2.787.265	766	1.942.017	200	
Forslag til resultatdisponering					6
<i>Proposed distribution of profit</i>					
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	1.337.530	1.683	
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity value method</i>					
Overført resultat.....	6.925.102	358	5.587.572	-1.325	
<i>Retained profit</i>					
	6.925.102	358	6.925.102	358	

NOTER
NOTES

Note

Immaterielle anlægsaktiver
Intangible fixed assets

7

	Koncernen <i>Group</i>
	<u>Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets acquired</i></u>
Kostpris 1. oktober 2016.....	8.493.300
<i>Cost at 1 October 2016</i>	
Kostpris 30. september 2017.....	8.493.300
<i>Cost at 30 September 2017</i>	
Afskrivninger 1. oktober 2016.....	7.249.005
<i>Amortisation at 1 October 2016</i>	
Årets afskrivninger	463.520
<i>Amortisation for the year</i>	
Afskrivninger 30. september 2017.....	7.712.525
<i>Amortisation at 30 September 2017</i>	
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2017.....	780.775
<i>Carrying amount at 30 September 2017</i>	
	Moder- selskabet <i>Parent company</i>
	<u>Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets acquired</i></u>
Kostpris 1. oktober 2016.....	8.493.300
<i>Cost at 1 October 2016</i>	
Kostpris 30. september 2017.....	8.493.300
<i>Cost at 30 September 2017</i>	
Afskrivninger 1. oktober 2016.....	7.249.005
<i>Amortisation at 1 October 2016</i>	
Årets afskrivninger	463.520
<i>Amortisation for the year</i>	
Afskrivninger 30. september 2017.....	7.712.525
<i>Amortisation at 30 September 2017</i>	
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2017.....	780.775
<i>Carrying amount at 30 September 2017</i>	

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

8

	Koncernen <i>Group</i>	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. oktober 2016	7.010.447	62.799.969
<i>Cost at 1 October 2016</i>		
Valutakursregulering.....	-71.722	-31.942
<i>Exchange adjustment</i>		
Overførsel.....	-1.395.681	1.035.014
<i>Transferred</i>		
Tilgang.....	2.323.091	17.698.644
<i>Additions</i>		
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed.....	647.373	803.047
<i>Additions from merger and acquisition of business</i>		
Afgang.....	-32.345	-300.000
<i>Disposals</i>		
Kostpris 30. september 2017	8.481.163	82.004.732
<i>Cost at 30 September 2017</i>		
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2016.....	5.520.915	35.448.443
<i>Depreciation and impairment losses at 1 October 2016</i>		
Valutakursregulering.....	-71.215	-18.596
<i>Exchange adjustment</i>		
Overførsel.....	-1.393.122	1.043.817
<i>Transferred</i>		
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-4.851	-135.000
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>		
Årets afskrivninger	788.904	6.274.095
<i>Depreciation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger ved fusion og køb af virksomhed.....	420.607	521.647
<i>Depreciation and impairment from merger and acquisition of business</i>		
Af- og nedskrivninger 30. september 2017	5.261.238	43.134.406
<i>Depreciation and impairment losses at 30 September 2017</i>		
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2017	3.219.925	38.870.326
<i>Carrying amount at 30 September 2017</i>		

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver (fortsat)
Tangible fixed assets (continued)

8

	Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. oktober 2016..... <i>Cost at 1 October 2016</i>	5.051.234	55.599.223
Tilgang..... <i>Additions</i>	1.920.900	17.664.634
Afgang..... <i>Disposals</i>	-32.345	-300.000
Kostpris 30. september 2017..... <i>Cost at 30 September 2017</i>	6.939.789	72.963.857
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2016..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 October 2016</i>	3.726.726	31.380.139
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	-4.851	-135.000
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	626.272	5.448.521
Af- og nedskrivninger 30. september 2017..... <i>Depreciation and impairment losses at 30 September 2017</i>	4.348.147	36.693.660
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2017..... <i>Carrying amount at 30 September 2017</i>	2.591.642	36.270.197

NOTER
 NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

9

	Koncernen Group
	Lejededpositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. oktober 2016.....	4.315.906
<i>Cost at 1 October 2016</i>	
Valutakursregulering.....	-9.500
<i>Exchange adjustment</i>	
Tilgang.....	335.376
<i>Additions</i>	
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed.....	57.848
<i>Additions from merger and acquisition of business</i>	
Kostpris 30. september 2017.....	4.699.630
<i>Cost at 30 September 2017</i>	
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2017.....	4.699.630
<i>Carrying amount at 30 September 2017</i>	

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)
Fixed asset investments (continued)

9

	Moderselskabet <i>Parent company</i>		
	Kapitalandele i dattervirksomhe- der <i>Equity investments in group enterprises</i>	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Equity investments in associated enterprises</i>	Lejedepositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. oktober 2016..... <i>Cost at 1 October 2016</i>	83.978	744.000	4.118.121
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	0	335.376
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed..... <i>Additions from merger and acquisition of business</i>	3.328.227	0	0
Kostpris 30. september 2017..... <i>Cost at 30 September 2017</i>	3.412.205	744.000	4.453.497
Opskrivninger 1. oktober 2016..... <i>Revaluation at 1 October 2016</i>	371.789	3.392.185	
Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i>	-31.818	-157.151	
Overførsel..... <i>Transferred</i>	110.682	0	
Udloddet resultat..... <i>Dividend distributed</i>	0	-1.643.828	
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	-345.679	1.200.739	
Opskrivninger 30. september 2017..... <i>Revaluation at 30 September 2017</i>	104.974	2.791.945	
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2017. <i>Carrying amount at 30 September 2017</i>	3.517.179	3.535.945	4.453.497

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

9

Fixed asset investments (continued)

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Investments in subsidiaries (DKK)

Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss</i> <i>for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Group 88 AB, Stockholm.....	77.130	-487.436	100 %
Group 88 Stockholm AB, Stockholm.....	3.440.050	141.757	100 %

Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)

Investments in associated enterprises (DKK)

Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit for</i> <i>the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Mulberry Oslo AS, Oslo.....	7.071.890	2.401.478	50 %

NOTER
NOTES

Note

Udskudt skatteaktiv

10

Deferred tax assets

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på immaterielle anlægsaktiver, materielle anlægsaktiver, låneomkostninger samt skattemæssigt underskud.

Provision for deferred tax relates to differences between the accounting and tax value of intangible and tangible fixed assets, borrowing costs, and tax losses.

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	2016/17 kr. DKK	2015/16 tkr. DKK '000	2016/17 kr. DKK	2015/16 tkr. DKK '000
Udskudt skat vedrører:				
<i>Deferred tax relates to:</i>				
Lejerettigheder.....	191.250	574	191.250	574
<i>Lease rights</i>				
Driftsmidler.....	-2.502.832	-1.828	-2.502.832	-1.828
<i>Operating equipment</i>				
Indretning af lejede lokaler.....	3.525.113	2.308	3.525.113	2.308
<i>Leasehold improvements</i>				
Skattemæssige aktiverede låneomkostninger.....	-307.756	-307	-307.756	-307
<i>Borrowing costs capitalised for tax purposes</i>				
Skattemæssigt underskud filial Norge, skattepct. 24%.....	-5.321.374	-8.096	-5.321.374	-8.096
<i>Tax loss, branch in Norway, tax rate 24%</i>				
Driftsmidler filial Norge, skattepct. 25%.....	-69.629	-333	-69.629	-333
<i>Operating equipment, branch Norway, tax rate 25%</i>				
Anlægsaktiver, Mulberry.....	-104.458	-130	0	0
<i>Fixed assets Mulberry</i>				
	-4.589.686	-7.812	-4.485.228	-7.682
Udskudt skatteaktiv, 1. oktober.....	1.888.905	1.726	1.854.643	1.692
<i>Deferred tax asset at 1 October</i>				
Årets udskudte skat.....	-722.016	163	-712.824	163
<i>Deferred tax for the year</i>				
Udskudt skatteaktiv 30. september.....	1.166.889	1.889	1.141.819	1.855
<i>Deferred tax asset at 30 September</i>				

NOTER
NOTES

Note

Virksomhedens udskudte skatteaktiver er indregnet i balancen med 1.142 tkr. Skatteaktivet vedrører primært uudnyttede skattemæssige underskud for den norske filial. Skatteaktivet er indregnet på baggrund af norsk praksis og forventningerne til de næste par 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 DKK ('000) 1,142. 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 expectations for positive tax losses for the next few years whereby it is expected that the tax losses will be used in full.

	2017	2016	
	kr.	tkr.	
	DKK	DKK '000	
Aktiekapital			11
<i>Share capital</i>			
Aktiekapitalen er fordelt således:			
<i>Specification of the share capital:</i>			
A-aktier, 330 stk. a nom. 1.000 kr.....	330.000	330	
<i>A shares, 330 in the denomination of 1.000 DKK</i>			
B-aktier, 2.670 stk. a nom. 1.000 kr.....	2.670.000	2.670	
<i>B shares, 2.670 in the denomination of 1.000 DKK</i>			
	3.000.000	3.000	

NOTER
 NOTES

Note

 Langfristede gældsforpligtelser
 Long-term liabilities

12

	Koncernen			
	<i>Group</i>			
	1/10 2016 gæld i alt	30/9 2017 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
	<i>1/10 2016</i> <i>total liabilities</i>	<i>30/9 2017</i> <i>total liabilities</i>	<i>Repayment</i> <i>next year</i>	<i>Debt</i> <i>outstanding</i> <i>after 5 years</i>
Banklån.....	10.020.000	7.530.000	4.090.000	0
<i>Bank loan</i>				
Selskabsskat.....	0	462.864	0	0
<i>Corporation tax</i>				
	10.020.000	7.992.864	4.090.000	0
	Moderselskabet			
	<i>Parent company</i>			
	1/10 2016 gæld i alt	30/9 2017 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
	<i>1/10 2016</i> <i>total liabilities</i>	<i>30/9 2017</i> <i>total liabilities</i>	<i>Repayment</i> <i>next year</i>	<i>Debt</i> <i>outstanding</i> <i>after 5 years</i>
Banklån.....	10.020.000	7.530.000	4.090.000	0
<i>Bank loan</i>				
Selskabsskat.....	0	462.864	0	0
<i>Corporation tax</i>				
	10.020.000	7.992.864	4.090.000	0

NOTER
NOTES**Note****Eventualposter mv.**
Contingencies etc.

13

Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Selskabet har indgået lejeaftaler med en restløbetid på 6-115 måneder med en samlet restydelse på 59.425 tkr.

Selskabet har indgået leasingaftaler med en restløbetid på 9 måneder med en samlet restydelse på 43 tkr.

Selskabet har overfor udlejer stillet bankgaranti på 9.849 tkr. Endvidere har selskabet stillet garantier overfor tilknyttede virksomheders udlejere med 482 tkr.

The company has entered into tenancy agreements with a residual term of 6-115 months and a total residual payment of DKK ('000) 59,425.

The company has entered into lease agreements with a residual term of 9 months and a total residual payment of DKK ('000) 43.

The company has provided a bank guarantee of DKK ('000) 9,849 to lessor. The company has furthermore provided guarantees in relation to group enterprises's lessors of DKK ('000) 482.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and securities

14

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt 10.000 tkr., og der er stillet virksomhedspant på 22.000 tkr., 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 DKK ('000) 10,000, and a company charge of DKK ('000) 22,000 has been issued, secured on fixed assets and inventory and ordinary claims. All charges are made in relation to the company's bank.

Nærtstående parter
Related parties

15

Transaktioner med nærtstående parter

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

Transactions with related parties

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Group 88 A/S for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Group 88 A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori Group 88 A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

The annual report of Group 88 A/S for 2016/17 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium enterprise.

The annual report is prepared consistently with the accounting principles used last year.

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements include the parent company Group 88 A/S and its subsidiaries in which Group 88 A/S directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence. Enterprises in which the group holds between 20% and 50% of the voting rights and exercises significant, but not controlling influence, are considered associates, see the group structure.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent company and the subsidiaries by combining uniform accounts items. Intercompany income and expenses, shareholdings, internal balances and dividend, and realised and unrealised gains and losses arising from transactions between the consolidated enterprises are fully eliminated in the consolidation.

New acquired or established enterprises are recognised in the consolidated financial statements from the time of acquisition. Sold or wound up enterprises are recognised in the consolidated income statement up to the time of disposal. Comparative figures are not adjusted for new acquired, sold or wound up enterprises.

Acquired enterprises are recognised in the consolidated financial statements under the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation methods. At the calculation of the fair value of properties used in the business a discounted cash flow model is applied based on discounted cash flow of future earnings. Operating equipment is recognised at fair value based on an assessor's opinion, built on an overall assessment of the production equipment.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 78 tkr.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

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

Ydelser i forbindelse med operationelle leasingaftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Investments in subsidiary enterprises are set off by the proportional share of the subsidiaries' market value of net assets and liabilities at the acquisition date.

Positive differences between acquisition value and market value of acquired and identified assets and liabilities are recognised in intangible fixed assets as goodwill and amortised systematically in the income statement under an individual assessment of the useful life. Negative differences are recognised in the income statement upon acquisition. The difference from acquired enterprises amounts to DKK 78 ('000).

Investments in associates are measured in the balance sheet at the proportional share of the value of the enterprises, calculated under the accounting policies of the parent company and eliminating proportionally any unrealised inter-company gains and losses. The proportional share of the results of the associates is recognised in the income statement after elimination of the proportional share of internal gains and losses.

INCOME STATEMENT**Net revenue**

Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Cost of sales

Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year.

Other external expenses

Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operating lease expenses, etc.

Payments related to operating lease expenses and other lease agreements are recognised in the income statement during the continuance of the contract. The company's total liability concerning operating and other lease agreements are stated under contingencies, etc.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Personaleomkostninger**

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

I ejerselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

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

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the group's and the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.

Investments in subsidiaries and associated enterprises

The income statement of the parent company recognises the proportional share of the results of each subsidiary after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill.

The income statement of the owner company recognises the proportional share of the results of each associate after proportional elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, realised and unrealised gains and losses arising from debt and transactions in foreign currencies as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Tax

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES
BALANCEN
Immaterielle anlægsaktiver

Lejerettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, hvor denne er lavere og afskrives over den resterende lejeperiode.

Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	5 år	0 %
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	5-10 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

BALANCE SHEET
Intangible fixed assets

Lease rights are measured at the lower of cost less accumulated depreciation or recoverable amount and are depreciated over the residual lease period.

Tangible fixed assets

Other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

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

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:

Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
--------------------------------	------------------------------------

5 år	0 %
------	-----

5-10 år	0 %
---------	-----

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Fixed asset investments

Investments in subsidiaries and associates are measured in the company's balance sheet under the equity method.

Investments in subsidiaries and associates are measured in the balance sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedspostion og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

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

Tilknyttede og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække tilknyttede og associerede virksomheders underbalance.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på depasita.

Acquired enterprises are recognised in the consolidated financial statements under the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation methods.

Consolidated goodwill is amortised over the expected useful life determined on the basis of management's experience within the individual lines of business. Consolidated goodwill is amortised on a straight-line basis over the period of amortisation which is estimated to 5 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific condition.

Net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value.

Subsidiaries and associates with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds receivables, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the company's has a legal or actual liability to cover the subsidiary's and associates' deficit.

Deposits include rental deposits which are recognised and measured at amortised cost. Deposits are not depreciated.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Værdiforringelse af anlægsaktiver**

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

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

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imøde-gåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under ak-tiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible fixed and tan-gible assets together with fixed assets, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, the assets are written down to the lower value.

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, the inventories are written down to the lower value.

The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.

The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by impairment losses to meet expected losses.

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incur-red relating to the subsequent financial year.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Skyldig skat og udskudt skat**

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.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

Liabilities

Amortised cost of current liabilities usually corresponds to nominal value.

Accruals, liabilities

Accruals recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***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 valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes 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, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities:

Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.

Cash flows from investing activities:

Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.

Cash flows from financing activities:

Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.

ANVENDT REGSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.