
Group 88 A/S

Pilestræde 2, DK-1112 København K

Årsrapport for 1. oktober 2019 - 30. september 2020

Annual Report for 1 October 2019 - 30 September 2020

CVR-nr. 26 11 98 39

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 13/1 2021

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 13/1 2021*

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



Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	7
Koncernoversigt <i>Group Chart</i>	8
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	9
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	11
Koncern- og årsregnskab <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september <i>Income Statement 1 October - 30 September</i>	20
Balance 30. september <i>Balance Sheet 30 September</i>	21
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	25
Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september <i>Cash Flow Statement 1 October - 30 September</i>	27
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	29

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2019 - 30. september 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2019/20.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 13. januar 2021
København, 13 January 2021

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

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 2019 - 30 September 2020.

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 2020 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and cash flows for 2019/20.

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.

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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2019 - 30. september 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Group 88 A/S for regnskabsåret 1. oktober 2019 - 30. september 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("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 2020 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 October 2019 - 30 September 2020 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 2019 - 30 September 2020, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("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.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvar-

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.

In preparing the Financial Statements, Manage-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

lig 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 væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvi-

ment 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 error as fraud may involve collusion, forgery, in-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

gølgelser 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 revisions-handlinger, der er passende efter omstændig-hederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selska-bets interne kontrol.
 - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysning-er, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regn-skabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikker-hed 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 op-lysninger 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 note-oplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
 - Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for
- tentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
 - Obtain an understanding of internal control rele-vant to the audit in order to design audit proce-dures 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 poli-cies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
 - Conclude on the appropriateness of Manage-ment's use of the going concern basis of account-ing 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 conti-nue as a going concern. If we conclude that a ma-terial 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 State-ments represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
 - Obtain sufficient appropriate audit evidence re-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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.

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.

Hellerup, den 13. januar 2021
Hellerup, 13 January 2021

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Ulrik Ræbild
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne33262

garding 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.

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.

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
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: 20. regnskabsår
Financial year: 20th 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:

	Koncern				
	Group				
	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	415.411	436.561	334.330		
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	97.331	110.641	79.562	70.497	49.775
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	9.505	27.986	15.462	13.892	3.209
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-6.546	-4.685	-3.954	-2.596	-2.085
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	1.672	18.119	8.894	8.126	358
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	318.724	257.166	191.813	157.186	116.228
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	53.907	57.270	43.470	34.810	24.266
<i>Equity</i>					
Investering af materielle anlægsaktiver	20.468	29.729	15.301	20.022	2.479
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	3.917	24.532	6.117	21.147	12.001
- <i>operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-18.707	-30.777	-16.691	-23.780	-2.479
- <i>investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-20.468	-29.729	-15.301	-20.022	-2.479
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	10.609	2.800	9.964	-2.490	-4.730
- <i>financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-4.181	-3.445	-610	-5.123	4.792
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	174	168	134	118	107
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad	3,0%	10,9%	8,1%	8,8%	2,8%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	16,9%	22,3%	22,7%	22,1%	20,9%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	3,0%	36,0%	22,7%	27,5%	1,5%
<i>Return on equity</i>					

Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

For definitions, see under accounting policies.

I beløbene vedrørende regnskabsårene 2019/20, 2018/19, 2017/18 og 2016/17 er virksomheden Mulberry Oslo AS indregnet med fuld konsolidering.

In the amounts relating to the fiscal years 2019/20, 2018/19, 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 2019/20 udviser et overskud på TDKK 1.672, og koncernens balance pr. 30. september 2020 udviser en egenkapital på TDKK 53.907.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Den positive forventning til det private forbrug i hhv. Danmark, Sverige og Norge er i perioden ikke blevet indfriet grundet den globale COVID-19 pandemi. COVID-19 og følgerne heraf har været medvirkende til et markant fald i kundeantal og omsætninger på tværs af koncernens mærkeportefølje. Desuden har den globale pandemi medført midlertidige nedlukninger af driften i både Danmark og Norge med større omsætningstab til følge. Mest markant har COVID-19 berørt driften i Københavns Lufthavn, hvor driften har været nedlukket i over halvdelen af finansåret. Forventningen til en stabil asiatiske turisthandel i perioden er ikke blevet indfriet grundet myndighedernes restriktive rejsevejledninger samt nedlukning af mulighederne for rejser til og fra Skandinavien. Omsætning har derfor været lavere end forventet, med et resultat som samlet er markant under det forventede. Grundet effekterne af COVID-19 pandemien sammenholdt med store varelagre ved pandemiens begyndelse, har der ligeledes været et større end forventet periodevis pres på avancerne.

Resultatet for perioden må derfor betegnes som ikke tilfredsstillende.

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 income statement of the Group for 2018/19 shows a profit of DKK 1,672k, and at 30 September 2020 the balance sheet of the Group shows equity of DKK 53,907k.

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

The positive expectations for private consumption in Denmark, Sweden and Norway have not been redeemed during the period due to the COVID-19 pandemic. The consequences of COVID-19 have contributed to a decrease in the number of customers and revenue across the Group's brand portfolio. In addition, the global pandemic has led to temporary shutdowns of operations in both Denmark and Norway with major revenue losses as a result. Most significantly, COVID-19 has affected operations at Copenhagen Airport, where operations have been shut down for more than half of the financial year. The expectation of a stable Asian tourist trade during the period has not been met due to the authorities' restrictive travel guidelines as well as the closure of travel opportunities to and from Scandinavia. Therefore, revenue has been lower than expected with an overall result that is significantly below expectations. Due to the effects of the COVID-19 pandemic combined with large inventories at the beginning of the pandemic, the periodic pressure on the margins has been greater than expected.

Therefore, the results for the period must be characterised as unsatisfactory.

Ledelsesberetning *Management's Review*

De samlede aktiviteter er i perioden øget med 1 ny enhed i Stockholm i forhold til regnskabsår 2018/2019. Der er fortsat fokus på virksomhedens aktiviteter i Sverige og Norge med henblik yderligere styrkelse af virksomhedens interesser og udvikling til positiv drift.

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.

Virksomheden har gjort brug af myndighedernes COVID-19 hjælpepakker i forhold til lønkompensation og dækning af faste omkostninger.

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 køber 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.

During the period, the total activities increased by 1 new entity in Stockholm compared to the financial year 2018/2019. There is still focus on the Group's activities in Sweden and Norway to further strengthen the Group's interest and development for positive operations.

Results for the year were affected by a negative SEK and NOK exchange rate development in connection with the Group's activity in Stockholm and Oslo. The exchange loss on SEK and NOK is larger than expected and affects the results for the year negatively.

The Group has used the authorities' COVID-19 assistance packages in relation to salary compensation and coverage of fixed costs.

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.

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabets filialer i udlandet

Koncernen har som tidligere en filial i Norge, hvorfra koncernen driver et udsnit af sine aktiviteter på det norske marked.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Grundet den verdensomspændende COVID-19 pandemi vil en styrkelse af koncernens aktiviteter i Norden være i fokus med et udvidet fokus på driften af eksisterende enheder til stabil positiv drift. Der vil i den kommende periode blive forhandlet på yderligere lejemaal i regionen med henblik på åbning af nye enheder til den eksisterende mærke portefølje med forventede ny åbninger i finansår 2021/2022.

Der forventes fortsat tilbageholdenhed i det nordiske kundesegment grundet COVID-19, hvorfor det kun forventes øget marginalt i den kommende periode, mens der udelukkende forventes et svagt bidrag fra turisthandlen i perioden.

Myndighedernes skærpede rejsevejledninger samt fortsatte restriktioner på rejser til/fra regionen forventes at medføre en væsentlig omsætningsnedgang for aktiviteterne i Københavns Lufthavn med fortsat periodevis nedlukning af driften i den kommende periode.

Det forventes at der i den kommende periode vil være fokus på afvikling af enkelte butiksenheder, som ikke forventes at kunne bidrage positivt til virksomhedens samlede positive resultat.

Der vil i kommende periode fortsat søges mulighed for at styrke virksomhedens online salg igennem virksomhedens webbaserede forretning, med et udvidet fokus på online salg på det norske og svenske marked.

Det forventes er der i den kommende periode vil

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.

Targets and expectations for the year ahead

Due to the worldwide COVID-19 pandemic, strengthening of the Group's activities in the Nordic region will be in focus with an expanded focus on stable and positive operation from existing entities. In the coming period new leases will be negotiated in the region with the purpose of expanding the exiting brand portfolio with expected openings in the financial year 2021/2022.

Continued restraint is expected in the nordic customer segment due to COVID-19, which is why it is only expected to increase marginally in the coming period, while only a weak contribution from the tourist trade is expeted in the period.

The authorities' stricter travel guidelines as well as continued restriction on travel to / from the region are expected to lead to a significant decrease in revenue for the activities in Copenhagen Airport with a continued periodic shutdown of the operations in the coming period.

In the coming period, it is expected that there will be focus on closing down individual stores, which are not expected to be able to contribute positively to the Group's overall profitability.

In the coming period, opportunities to strengthen the Group's online sales will continue to be sought trough the company's web-based business with an expanded focus on online sales in the Norwegian and Swedish markets.

In the coming period, it is expected that

Ledelsesberetning

Management's Review

blive indgået aftale(r) om tættere samarbejde med et eller flere af virksomhedens mærker.

Ovennævnte initiativer samt allerede igangsatte fokusområder grundet COVID-19 pandemien, sammenholdt med løbende 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 2020/2021. På baggrund heraf forventes et resultat før skat for koncernen på DKK 8-10 mio for regnskabsåret 2020/2021.

Forskning og udvikling

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

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.

Redegørelse for samfundsansvar

Forretningsmodel

Group 88 A/S er et selskab, der fokuserer på detail- og engrossalg af luksusmodemærker i Norden. Selskabet har hovedkvarter i København og er stiftet af Sanne og Jan Møller i 1980'erne; det ejes fortsat af familien Møller.

Group 88 åbnede sin første Gucci-franchisebutik i København i begyndelsen af 1980'erne og har siden øget tilstedeværelsen på markedet for luksusmode og lædervarer. Selskabet repræsenterer nu nogle af de mest internationalt kendte luksusmærker.

cooperation agreements will be entered with one or more of the Group's brands.

The above-mentioned initiatives and the already initiated focus areas due to the COVID-19 pandemic, combined with ongoing efficiency improvements, targeted price activity, focus on smaller capital tied up in inventories and an ongoing adjustment of costs, are expected to ensure the Group's continued positive development in financial year 2020/2021. On this basis, the Group expect a profit before tax on DKK 8-10 million for the financial year 2020/2021.

Research and development

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

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.

Statement of corporate social responsibility

Business model

Group 88 A/S is a company focused on retail and wholesale operations within luxury fashion in the Nordic region. Based in Copenhagen, the company was founded by Sanne and Jan Møller in the 1980's and continues to be owned by the Møller family.

Group 88 opened the first Gucci franchise store in Copenhagen, Denmark, in the early 1980's and has since then expanded its presence in the luxury fashion and leather goods market now representing some of the most internationally renowned luxury brands.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Group 88 har over 250 medarbejdere og ejer og driver 36 brandede luksusdetailbutikker beliggende på de mest eksklusive adresser i København, Stockholm og Oslo. Derudover driver Group 88 Travel Retail-butikkerne for Gucci, Burberry, Bottega Veneta, Saint Laurent og Mulberry med den bedste beliggenhed i Københavns Lufthavn. Med udgangspunkt i de primære detailaktiviteter har Group 88 væsentlige engrosaktiviteter og repræsenterer Burberry i hele Norden, herunder Island.

Desuden ejer og driver Group 88 multibrandkonceptet Collage the Shop i luksussegmentet med etablerede butikker og webshop.

Risikovurdering

Group 88 er et ansvarligt selskab, der er fast besluttet på at opnå de højeste standarder for etisk handel på tværs af butikkerne. Det er selskabets vision at være den foretrukne partner for high-end-mærker i Norden, hvilket kræver konstant omhu og fokus på at levere resultater i verdensklasse.

Group 88 overholder al gældende lovgivning vedrørende miljøforhold (herunder klimaforandringer), medarbejderforhold, respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption. Da selskabet ikke har produktionsaktiviteter, stammer den største klima- og miljøpåvirkning fra selskabets forholdsvis begrænsede energi- og vandforbrug i de mere end 30 butikker samt transport af varer til butikkerne og i nogen grad fra internethandel. Desuden er selskabets tilstedeværelse i Norden forbundet med respekt for menneskerettighederne, herunder absolut nultolerance over for diskrimination og chikane samt streng regulering i forhold til korruption og bestikkelse. Norden er derudover kendetegnet ved stærk fagforeningsrepræsentation med regulering af

Group 88 employs more than 250 employees and owns and operates 36 branded luxury retail stores located in the most exclusive locations throughout Copenhagen, Stockholm and Oslo. In addition, Group 88 operates the Travel Retail stores for Gucci, Burberry, Bottega Veneta, Saint Laurent and Mulberry at prime locations at Copenhagen Airport. Building on the core retail operation, Group 88 holds substantial wholesale activities representing Burberry in the entire Nordic region including Iceland.

In addition, Group 88 owns and operates the luxury multi brand concept, Collage the Shop, with established stores and webshop.

Risk assessment

Group 88 is a responsible company that is determined to achieve the highest standards of ethical trading across all stores. The company's vision is to be the preferred partner of high-end brands in the Nordic region, which requires constant care and focus on delivering world class results.

Group 88 adheres to all relevant legislation within environmental matters (including climate change), employee relations, respect for human rights and anticorruption. As the company is not engaged in production activities, the biggest impact on climate and environment stems from the company's relatively modest use of energy and water at its more than 30 stores as well as transportation of goods to stores and to some extent from online shopping. In addition, the company's presence in the Nordic region is subject to respect for human rights, including strict non-tolerance for discrimination and harassment, and tight regulation on corruption and bribery. Also, the Nordics is characterized by a strong labor union presence regulating work conditions.

Ledelsesberetning

Management's Review

arbejdsforholdene.

Til trods for selskabets begrænsede negative påvirkning af miljøet, gode medarbejderforhold, respekt for menneskerettigheder samt bekæmpelse af korruption har Group 88 besluttet at udarbejde politikker for arbejdet med at sikre ansvarlig forretningsførelse inden for disse områder.

Politik vedrørende miljøforhold (herunder klimaforandringer), menneskerettigheder og bekæmpelse af korruption

Da Group 88 beskæftiger sig med specialiserede luksusmodeprodukter, er det af afgørende betydning, at ingen af selskabets leverandører kan forbindes med brud på menneskerettighederne eller beskyldninger om korruption og bestikkelse. Group 88 har i den forbindelse indarbejdet krav i leverandørkontrakterne om, at leverandøren forventes at overholde gældende lovgivning og til enhver tid respektere de internationalt anerkendte menneskerettighedskonventioner og den britiske Anti-Bribery Act.

Da Group 88 udelukkende beskæftiger sig med salg af luksusvarer og ikke producerer varerne, er selskabets miljøpåvirkning begrænset. Group 88 tager imidlertid sit miljøansvar alvorligt og medtager i leverandørkontrakterne krav om ansvarlig håndtering af råvarer samt sikre og rimelige arbejdsforhold. Selv om det er leverandørerne, der har ansvaret for at sikre, at produktionen sker sikkert og forsvarligt, sikrer Group 88 sig, at dette ansvar tages alvorligt ved juridisk at binde leverandørerne til at være opmærksomme på miljø- og samfundsmæssige forhold i forsyningskæden.

Tiltag og resultater

Før Group 88 indgår i nye partnerskaber, anmodes leverandørerne om at underskrive en kontrakt, der

Despite the company's limited negative impact on environmental matters, employee relations, respect for human rights and anticorruption, Group 88 has decided to develop policies and report on its work on ensuring responsible business conduct within these areas.

Policy on environmental matters (including climate change), human rights and anticorruption

Having specialized within luxury fashion products, it is crucial for Group 88 that none of its suppliers are subject to human rights infringement or corruption and bribery accusations. To this end, Group 88 has incorporated requirements into supplier contracts stating that the supplier is expected to operate within relevant legislation and always respect the internationally acknowledged conventions on human rights and the UK Anti-Bribery Act.

As Group 88 is exclusively involved with selling luxury goods, but not producing them, the company's impact on environmental matters is limited. Group 88 does, however, take its environmental responsibility seriously and puts forth requirements for responsible management of raw materials as well as safe and fair working conditions in its supplier contracts. While the responsibility for ensuring safe and sound production lies with the suppliers, Group 88 ensures that this responsibility is taken seriously by legally binding suppliers to be attentive to environmental and social issues in the supply chain.

Actions and results

Before entering into new partnerships, Group 88 asks suppliers to sign a contract stipulating,

Ledelsesberetning

Management's Review

bl.a. kræver overholdelse af principperne om gaver og gratis produkter, ansvarlige indkøb, den britiske Anti-Bribery Act samt overholdelse af ILO-konventionerne om diskrimination, tvangsarbejde og børnearbejde mv. I kontrakten fastsættes det desuden, at det er leverandørens ansvar at sikre, at miljørisici elimineres, og at produktionen generelt sker under miljømæssigt sikre og forsvarlige forhold.

Alle nye leverandører i 2019/20 har underskrevet sådanne kontrakter, og de eksisterende leverandører har genbekræftet, at de efterlever disse krav. Group 88 har desuden ikke været udsat for beskyldninger om korrupsion eller bestikkelse, og der er ikke rapporteret om større miljøsager i regnskabsåret.

Politik vedrørende medarbejderforhold

For at kunne opfylde selskabets vision om at være den foretrukne partner for high-end-mærker i Norden er det yderst vigtigt, at selskabets medarbejdere ved, hvordan de skal forholde sig – både internt blandt kolleger, men også eksternt over for kunder, leverandører, myndigheder mv. Selskabet har i den forbindelse udarbejdet en omfattende medarbejderhåndbog, som sætter fokus på ansættelsesforhold samt forventningerne om passende opførsel og adfærd i Group 88. Medarbejderhåndbogen er centreret omkring selskabets værdier med hensyn til teamwork, respekt, opførsel, ensartethed og effektivitet.

Tiltag og resultater

Vi vil give vores medarbejdere muligheden for at vokse og påtage sig større ansvar i takt med, at de vokser med virksomheden. Vi tilbyder direkte uddannelse og udvikling af medarbejdere for at understøtte dem i deres roller. Vi er også stolte af vores åbne og ærlige ledelseskultur, hvor

amongst other things, compliance with principles on gifts and hospitality, responsible sourcing, the UK's Anti-Bribery Act and adherence to the International Labor Organization's conventions against discrimination, forced labor and child labor, etc. In addition, the contract outlines that it is the responsibility of the supplier to ensure that environmental hazards are eliminated, and that production is generally subject to environmentally safe and sound conditions.

All new suppliers in 2019/20 have signed such contracts, and existent suppliers have reconfirmed their compliance with these requirements. In addition, Group 88 has not been subject to any allegations of corruption or bribery and no major environmental incidents have been reported during the financial year.

Policy on employee relations

In order to deliver on the company's vision to be the preferred partner of high-end brands in the Nordic region, it is of utmost importance that the company's employees know how to act – both internally amongst colleagues but also externally towards customers, suppliers, authorities and so on. To this end, the company has developed an extensive staff manual that highlights conditions of employment as well as expectations as to appropriate attitude and behavior at Group 88. The staff manual is centered around the company values of teamwork, respect, attitude, consistency, and efficiency .

Actions and results

We are committed to provide our staff with opportunities to grow and take on greater responsibilities as they grow with the company. We offer direct training and development of staff to aid in their roles. In addition, we are proud of our open and honest management culture, allowing staff to

Ledelsesberetning *Management's Review*

medarbejderne gives mulighed for at drøfte deres roller og ansvarsområder, hvis der er behov for det.

Group 88 vokser, og på nuværende tidspunkt omfatter arbejdsstyrken mere end 250 medarbejdere fra mange forskellige lande. Vi er stolte af vores diversitet og glade for, at vi generelt oplever en lav medarbejderomsætning. Vi betragter virksomhedens vækst kombineret med den lave medarbejderomsætning som et tegn på, at medarbejderne i Group 88 generelt trives. Vi vil fremover fortsætte med at fremme en ærlig og åben arbejdskultur.

Redegørelse for det underrepræsenterede køn, jf. årsregnskabslovens § 99 b

Board of Directors:

Group 88 A/S' bestyrelse består af 5 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, hvoraf 1 pt. er kvinde. Det er selskabets mål at opnå ligelig kønsfordeling i bestyrelsen, som det fremgår af Erhvervsstyrelsens vejledning, senest ved udgangen af regnskabsåret 2022/23. Ligelig kønsfordeling blev ikke opnået i bestyrelsen i løbet af indeværende regnskabsår, da der ikke har været behov for at skifte ud i bestyrelsen.

Øvrige ledelsesniveauer

Selskabet har opnået ligelig kønsfordeling på øvrige ledelsesniveauer, hvorfor der ikke er udarbejdet en politik for det underrepræsenterede køn.

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.

discuss their roles and responsibilities in case needed.

Group 88 is growing and today our workforce consists of more than 250 employees from many different countries. We are proud of our diversity and we are happy that we are generally experiencing low employee turnover. We consider the growth of our company combined with the low employee turnover as an indicator that Group 88 employees are generally thriving. Going forward, we will continue fostering an honest and open work culture.

Statement on the underrepresented gender, in accordance with section 99 b of the Danish Financial Statements Act

Board of Directors

Group 88 A/S' Board of Directors consists of 5 board members elected by the general assembly, out of which 1 is currently a woman. It is the company's ambition to achieve equal gender distribution, as per the Danish Business Authority's guidance, no later than end of fiscal year 2022/23. Equal gender distribution was not achieved during the course of this year because there was no replacement of board members.

Other management levels

The company has achieved equal gender distribution at other management levels, for which reason a policy for the underrepresented gender has not been developed.

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.

Ledelsesberetning

Management's Review

Usædvanlige forhold

Udover påvirkningen fra Covid-19 situationen som omtalt ovenfor er koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2020 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2019/20 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Unusual events

Besides from the impact of the Covid-19 situation as mentioned above, The Group's assets, liabilities and financial position at 30 September 2020 as well as the results of the Group's operations and its cash flows for 2019/20 are not affected by any unusual circumstances.

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	
		2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning	3	415.411	436.561	336.350	356.906
<i>Revenue</i>					
Andre driftsindtægter		11.650	4.765	10.751	1.567
<i>Other operating income</i>					
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-227.479	-228.117	-185.621	-186.453
<i>Expenses for raw materials and consumables</i>					
Andre eksterne omkostninger		-102.251	-102.568	-78.227	-81.385
<i>Other external expenses</i>					
Bruttoresultat		97.331	110.641	83.253	90.635
<i>Gross profit/loss</i>					
Personaleomkostninger	4	-73.704	-69.564	-60.668	-58.069
<i>Staff expenses</i>					
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-14.122	-13.091	-11.563	-10.729
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>					
	2				
Resultat før finansielle poster		9.505	27.986	11.022	21.837
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	-1.960	3.879
<i>Income from investments in subsidiaries</i>					
Finansielle indtægter	5	3.013	1.651	2.500	1.526
<i>Financial income</i>					
Finansielle omkostninger	6	-9.559	-6.336	-8.688	-5.619
<i>Financial expenses</i>					
Resultat før skat		2.959	23.301	2.874	21.623
<i>Profit/loss before tax</i>					
Skat af årets resultat	7	-1.287	-5.182	-1.113	-3.956
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Årets resultat		1.672	18.119	1.761	17.667
<i>Net profit/loss for the year</i>					

Balance 30. september

Balance Sheet 30 September

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Erhvervede lignende rettigheder <i>Acquired other similar rights</i>		283	375	283	375
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	8	283	375	283	375
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		3.180	2.593	2.709	2.029
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		69.366	63.765	50.239	54.205
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	9	72.546	66.358	52.948	56.234
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	10	0	0	11.770	12.426
Deposita <i>Deposits</i>	11	4.329	6.090	4.076	6.038
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		4.329	6.090	15.846	18.464
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		77.158	72.823	69.077	75.073
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		191.581	140.700	151.286	116.923

Balance 30. september

Balance Sheet 30 September

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		15.124	13.113	15.119	12.422
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	25.561	14.826
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		4.108	0	0	0
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	15	1.027	937	1.027	916
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	12	11.020	8.813	7.334	6.005
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		31.279	22.863	49.041	34.169
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		18.706	20.780	9.646	8.000
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		241.566	184.343	209.973	159.092
Aktiver <i>Assets</i>		318.724	257.166	279.050	234.165

Balance 30. september

Balance Sheet 30 September

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		3.000	3.000	3.000	3.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	0	1.504
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		46.883	45.430	46.883	43.926
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	4.000	0	4.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet <i>Equity attributable to shareholders of the Parent Company</i>		49.883	52.430	49.883	52.430
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		4.024	4.840	0	0
Egenkapital <i>Equity</i>	13	53.907	57.270	49.883	52.430
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	15	2.154	1.325	1.936	1.095
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		2.154	1.325	1.936	1.095
Banklån <i>Bank loan</i>		26.500	4.240	26.500	4.240
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and Management</i>		31.509	26.923	31.509	26.923
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		255	2.702	255	2.703
Anden gæld <i>Other payables</i>		3.824	0	3.824	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	16	62.088	33.865	62.088	33.866

Balance 30. september Balance Sheet 30 September

Passiver Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2019/20 TDKK	2018/19 TDKK	2019/20 TDKK	2018/19 TDKK
Banklån <i>Bank loan</i>	16	4.540	12.191	4.540	12.191
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		49.658	47.551	49.656	47.551
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		107.172	74.719	81.582	61.632
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>	16	2.655	1.284	2.550	879
Anden gæld <i>Other payables</i>	16	18.171	13.068	12.779	9.340
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	17	18.379	15.893	14.036	15.181
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		200.575	164.706	165.143	146.774
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		262.663	198.571	227.231	180.640
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		318.724	257.166	279.050	234.165
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	14				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	20				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	21				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	22				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	23				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	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>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. oktober <i>Equity at 1 October</i>	3.000	0	45.430	4.000	52.430	4.840	57.270
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-4.000	-4.000	0	-4.000
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	-308	0	-308	-727	-1.035
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	1.761	0	1.761	-89	1.672
Egenkapital 30. september <i>Equity at 30 September</i>	3.000	0	46.883	0	49.883	4.024	53.907

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>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. oktober <i>Equity at 1 October</i>	3.000	1.504	43.926	4.000	52.430	0	52.430
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-4.000	-4.000	0	-4.000
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	-308	0	0	-308	0	-308
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-1.196	2.957	0	1.761	0	1.761
Egenkapital 30. september <i>Equity at 30 September</i>	3.000	0	46.883	0	49.883	0	49.883

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

Cash Flow Statement 1 October - 30 September

	Note	Koncern	
		Group	
		2019/20	2018/19
		TDKK	TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		1.672	18.119
Reguleringer <i>Adjustments</i>	18	21.955	22.958
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	19	-10.755	-10.553
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		12.872	30.524
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		1.892	1.611
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-9.076	-6.208
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		5.688	25.927
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-1.771	-1.395
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		3.917	24.532
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-20.468	-29.729
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-404	-1.048
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		2.165	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-18.707	-30.777

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

Cash Flow Statement 1 October - 30 September

	Note	2019/20	2018/19
		TDKK	TDKK
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		14.609	6.800
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-4.000	-4.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		10.609	2.800
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-4.181	-3.445
Likvider 1. oktober <i>Cash and cash equivalents at 1 October</i>		-26.771	-23.326
Likvider 30. september <i>Cash and cash equivalents at 30 September</i>		-30.952	-26.771
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		18.706	20.780
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-49.658	-47.551
Likvider 30. september <i>Cash and cash equivalents at 30 September</i>		-30.952	-26.771

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Kapitalberedskab

Capital resources

Ultimo regnskabsåret er koncernens likviditetsberedskab solidt. Koncernens nuværende kreditrammer forhandles en gang om året og er på underskriftsdatoen endnu ikke endeligt afsluttet. Det er ledelsens klare forventning, at de nuværende kreditrammer fortsætter uændret.

På baggrund af de seneste Covid-19 restriktioner, herunder nedlukning af alle koncernens butikker i Danmark frem til minimum 18. januar 2021, har ledelsen opdateret sin vurdering af koncernens kapitalberedskab. Det er ledelsens vurdering, at de nuværende kreditrammer fortsat er tilstrækkelige til at opretholde koncernens nuværende aktivitetsniveau. Ledelsens vurdering er foretaget med baggrund i, at de nuværende restriktioner lempes således at koncernens butikker i Danmark vil kunne genåbne primo februar 2021 og vi ser en gradvis normalisering af koncernens omsætning startende i løbet af foråret 2021. Vurderingen er ligeledes baseret på, at koncernen vil være kvalificeret til at kunne gøre brug af statens hjælpepakker.

Såfremt de nuværende restriktioner trækker længere ud end forventet og koncernens butikker skal være lukket i en længere periode, vil der være behov for yderligere likviditet end den nuværende kreditramme. Det er ledelsens vurdering, at skulle behovet opstår, vil den nødvendige yderligere likviditet kunne tilvejebringes gennem en midlertidig forhøjelse af kreditrammen, yderligere kompensation fra hjælpepakker samt udskydelse af planlagte investeringer.

At the end of the financial year, the Group's liquidity is solid. The Group's current credit facilities are negotiated once a year and have not yet been finalized on the date of signing. It is management's clear expectation that the current credit line will remain unchanged.

Based on the latest Covid-19 restrictions, including the closure of the Group's stores in Denmark until a minimum of 18 January 2021, management has updated its assessment of the Group's capital resources. It is management's assessment that the current credit facilities remain sufficient to maintain the Group's current level of activity. The management's assessment has been made on the basis that the current restrictions are decreasing so that the Group's stores in Denmark will be able to reopen at the beginning of February 2021 and we see a gradual normalization of the Group's revenue starting during the spring of 2021. The assessment is also based on be qualified to make use of state aid packages.

If the current restrictions extend beyond what is expected and the Group's stores must be closed for a longer period, there will be a need for additional liquidity than the current credit line. It is management's assessment that should the need arise, the necessary additional liquidity could be provided through a temporary increase in the credit line, additional compensation from aid packages and deferral of planned investments.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

2 Særlige poster

Special items

Koncernen har gjort brug af myndighedernes COVID-19 hjælpepakker i forhold til lønkompensation og dækning af faste omkostninger. Kompensationerne præsenteret under Andre driftsindtægter i resultatopgørelsen og udgør TDKK 11.650 for koncernen og TDKK 10.751 for moderselskabet.

The Group has used the authorities' COVID-19 assistance packages in relation to salary compensation and coverage of fixed costs. The compensations are presented as Other operating income in the Income Statement and constitute TDKK 11.650 for the Group and TDKK 10.751 for the Parent Company.

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
3 Nettoomsætning				
<i>Revenue</i>				
Geografiske markeder				
<i>Geographical segments</i>				
Nettoomsætning, Skandinavien	415.411	436.561	336.350	356.906
<i>Revenue, Scandinavia</i>				
	415.411	436.561	336.350	356.906

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
4 Personaleomkostninger				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	66.847	63.075	56.654	54.037
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	2.508	2.155	2.287	2.053
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	4.349	4.334	1.727	1.979
<i>Other social security expenses</i>				
	73.704	69.564	60.668	58.069
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors of:</i>				
Direktion	4.657	4.019	4.342	3.654
<i>Executive Board</i>				
Bestyrelse	849	877	665	651
<i>Supervisory Board</i>				
	5.506	4.896	5.007	4.305
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	174	168	121	112
<i>Average number of employees</i>				
5 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	531	355
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	48	34	48	7
<i>Other financial income</i>				
Vautakursgevinster	2.965	1.617	1.921	1.164
<i>Exchange gains</i>				
	3.013	1.651	2.500	1.526

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
6 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	17	62
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	5.032	3.276	4.150	3.197
<i>Other financial expenses</i>				
Valutakurstab	4.527	3.060	4.521	2.360
<i>Exchange loss</i>				
	9.559	6.336	8.688	5.619
7 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	666	3.212	492	2.967
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	621	1.291	621	1.045
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	732	0	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	-53	0	-56
<i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>				
	1.287	5.182	1.113	3.956

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern

Group

	Erhvervede lignende rettig- heder <i>Acquired other similar rights</i> TDKK
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	8.493
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>	8.493
Ned- og afskrivninger 1. oktober <i>Impairment losses and amortisation at 1 October</i>	8.118
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	92
Ned- og afskrivninger 30. september <i>Impairment losses and amortisation at 30 September</i>	8.210
Regnskabsmæssig værdi 30. september <i>Carrying amount at 30 September</i>	283
Afskrives over <i>Amortised over</i>	8-10 år 8-10 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Intangible assets (continued)

Moderselskab

Parent Company

	Erhvervede lignende rettig- heder <i>Acquired other similar rights</i> TDKK
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	8.493
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>	8.493
Ned- og afskrivninger 1. oktober <i>Impairment losses and amortisation at 1 October</i>	8.118
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	92
Ned- og afskrivninger 30. september <i>Intangible assets at 30 September</i>	8.210
Regnskabsmæssig værdi 30. september <i>Carrying amount at 30 September</i>	283
Afskrives over <i>Amortised over</i>	8-10 år 8-10 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 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>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	7.026	110.788	117.814
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-5	-277	-282
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.886	18.582	20.468
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>	<u>8.907</u>	<u>129.093</u>	<u>138.000</u>
Ned- og afskrivninger 1. oktober <i>Impairment losses and depreciation at 1 October</i>	4.433	47.023	51.456
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-2	-30	-32
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.296	12.734	14.030
Ned- og afskrivninger 30. september <i>Impairment losses and depreciation at 30 September</i>	<u>5.727</u>	<u>59.727</u>	<u>65.454</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september <i>Carrying amount at 30 September</i>	<u>3.180</u>	<u>69.366</u>	<u>72.546</u>
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

9 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>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	5.944	94.884	100.828
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.720	6.465	8.185
Cost 30. september <i>Cost at 30 September</i>	<u>7.664</u>	<u>101.349</u>	<u>109.013</u>
Ned- og afskrivninger 1. oktober <i>Impairment losses and depreciation at 1 October</i>	3.915	40.679	44.594
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.040	10.431	11.471
Ned- og afskrivninger 30. september <i>Impairment losses and depreciation at 30 September</i>	<u>4.955</u>	<u>51.110</u>	<u>56.065</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september <i>Carrying amount at 30 September</i>	<u>2.709</u>	<u>50.239</u>	<u>52.948</u>
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

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2019/20	2018/19
	TDKK	TDKK
10 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. oktober	10.922	4.156
<i>Cost at 1 October</i>		
Tilgang i årets løb	8.990	6.766
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 30. september	19.912	10.922
<i>Cost at 30 September</i>		
Værdireguleringer 1. oktober	1.504	4.709
<i>Value adjustments at 1 October</i>		
Valutakursregulering	-308	-319
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	-1.960	3.879
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	-7.229	-6.766
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Andre reguleringer	-149	1
<i>Other adjustments</i>		
Værdireguleringer 30. september	-8.142	1.504
<i>Value adjustments at 30 September</i>		
Regnskabsmæssig værdi 30. september	11.770	12.426
<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
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>
Group 88 AB	Stockholm	SEK 100.000	100%
Group 88 Stockholm AB	Stockholm	SEK 100.000	100%
Mulberry Oslo AS	Oslo	NOK 1.000.000	50%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Koncern	Moderselska
	Group	b
	Deposita	Parent
	Deposits	Company
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. oktober	6.090	6.038
<i>Cost at 1 October</i>		
Tilgang i årets løb	404	203
<i>Additions for the year</i>		
Afgang i årets løb	-2.165	-2.165
<i>Disposals for the year</i>		
Kostpris 30. september	4.329	4.076
<i>Cost at 30 September</i>		
Regnskabsmæssig værdi 30. september	4.329	4.076
<i>Carrying amount at 30 September</i>		

12 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.

13 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen er fordelt således:

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
14 Resultatdisponering				
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	4.000	0	4.000
<i>Proposed dividend for the year</i>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-1.196	3.879
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>				
Overført resultat	1.672	14.119	2.957	9.788
<i>Retained earnings</i>				
	1.672	18.119	1.761	17.667
15 Hensættelse til udskudt skat				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. oktober	388	-903	179	-866
<i>Provision for deferred tax at 1 October</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	739	1.291	730	1.045
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Hensættelse til udskudt skat 30. september	1.127	388	909	179
<i>Provision for deferred tax at 30 September</i>				

Virksomhedens udskudte skatteaktiver er indregnet i balancen med TDKK 1.027. 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 1.027. 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

16 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	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Banklån				
<i>Bank loan</i>				
Mellem 1 og 5 år	26.500	4.240	26.500	4.240
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	26.500	4.240	26.500	4.240
<i>Long-term part</i>				
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	4.540	12.191	4.540	12.191
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>				
	31.040	16.431	31.040	16.431
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse				
<i>Payables to owners and Management</i>				
Mellem 1 og 5 år	31.509	26.923	31.509	26.923
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	31.509	26.923	31.509	26.923
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	0	0	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	31.509	26.923	31.509	26.923
Selskabsskat				
<i>Corporation tax</i>				
Mellem 1 og 5 år	255	2.702	255	2.703
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	255	2.702	255	2.703
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	2.655	1.284	2.550	879
<i>Within 1 year</i>				
	2.910	3.986	2.805	3.582

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Anden gæld				
<i>Other payables</i>				
Mellem 1 og 5 år	3.824	0	3.824	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	3.824	0	3.824	0
<i>Long-term part</i>				
Øvrig kortfristet gæld	18.171	13.068	12.779	9.340
<i>Other short-term payables</i>				
	21.995	13.068	16.603	9.340

17 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.

18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - adjustments

	Koncern	
	Group	
	2019/20	2018/19
	TDKK	TDKK
Finansielle indtægter	-3.013	-1.651
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	9.559	6.336
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	14.122	13.091
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	1.287	5.182
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	21.955	22.958

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	
	Group	
	2019/20	2018/19
	TDKK	TDKK
19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-50.881	-39.521
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-8.326	-1.184
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	48.452	30.152
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	-10.755	-10.553

20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Pant og sikkerhedsstillelse

Charges and security

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt TDKK 10.000. Endvidere er der stillet virksomhedspant på TDKK 47.000, 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 47,000 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 6-115 måneder med en samlet restydelse på TDKK 170.079.

Selskabet har indgået leasingaftaler med en restløbetid på 9-20 måneder med en samlet restydelse på TDKK 212.

The Company has entered into tenancy agreements with a residual term of 1-115 months and a total residual payment of TDKK 170,079.

The Company has entered into lease agreements with a residual term of 9-20 months and a total residual payment of TDKK 212.

Kautions- og garantiforpligtelser

Guarantee obligations

Selskabet har overfor udlejer stillet bankgaranti på TDKK 10.473. Endvidere har selskabet stillet garantier overfor tilknyttede virksomheders udlejere med TDKK 440.

The Company has provided bank guarantees of TDKK 10,473 to lessors. The Company has furthermore provided guarantees in relation to group enterprises' lessors of TDKK 440.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 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.

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
22 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				
PricewaterhouseCoopers				
Revisionshonorar	389	367	266	247
<i>Audit fee</i>				
Skatterådgivning	121	176	103	159
<i>Tax advisory services</i>				
Andre ydelser	421	677	403	659
<i>Non-audit services</i>				
	931	1.220	772	1.065

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Group 88 A/S for 2019/20 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2019/20 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

The Annual Report of Group 88 A/S for 2019/20 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C .

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2019/20 are presented in TDKK.

Recognition and measurement

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

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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 egenkapi-

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

talen.

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.

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 balancedag-

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.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

en, 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.

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

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.

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.

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.

Revenue

Information on business segments and geographical segments based on the Group's risks and returns and its internal financial reporting system. Business segments are regarded as the primary segments.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Andre eksterne omkostninger

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

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.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg 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".

Finansielle poster

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

Other external expenses

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

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.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Group, including gains and losses on the sale 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.

Financial income and expenses

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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 nettorealisationseværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Prepayments

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

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Pengestrømsopgørelse

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

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.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group'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 cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Likvider

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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