
Group 88 A/S

Pilestræde 2, DK-1112 København K

Årsrapport for 1. oktober 2018 - 30. september 2019

Annual Report for 1 October 2018 - 30 September 2019

CVR-nr. 26 11 98 39

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 4 /2 2020

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 4 /2 2020*

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



pwc

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 2018 - 30. september 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2018/19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 4. februar 2020
København, 4 February 2020

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 2018 - 30 September 2019.

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 2019 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and cash flows for 2018/19.

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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Group 88 A/S for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019, 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 2019 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 2018 - 30 September 2019 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 2018 - 30 September 2019, 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 revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
 - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
 - Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for
- tentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
 - Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's and the Group's internal control.
 - Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
 - Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Company to cease to continue as a going concern.
 - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
 - 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 4. februar 2020
Hellerup, 4 February 2020

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.

Thomas Baunkjær Andersen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne35483

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

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

Telefon: + 45 +45 33 36 68 98
Telephone:
Hjemmeside: www.group88.dk
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: 19. regnskabsår
Financial year: 19th 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				
	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	436.561	334.330			
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	110.641	79.562	70.497	49.775	53.753
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	27.986	15.462	13.892	3.209	7.890
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-4.685	-3.954	-2.596	-2.085	-3.091
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	18.119	8.894	8.126	358	3.217
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	257.166	191.813	157.186	116.228	105.256
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	57.270	43.470	34.810	24.266	24.259
<i>Equity</i>					
Investering af materielle anlægsaktiver	29.729	15.507	20.022	2.479	14.061
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	24.532	6.117	21.147	12.001	-9.787
- <i>operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-30.777	-16.691	-23.780	-2.479	-14.144
- <i>investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-29.729	-15.301	-20.022	-2.479	-14.061
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	2.800	9.964	-2.490	-4.730	4.830
- <i>financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-3.445	-610	-5.123	4.792	-19.101
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	168	134	118	107	104
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad	10,9%	8,1%	8,8%	2,8%	7,5%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	22,3%	22,7%	22,1%	20,9%	23,0%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	36,0%	22,7%	27,5%	1,5%	14,1%
<i>Return on equity</i>					

Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

For definitions, see under accounting policies.

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

In the amounts relating to the fiscal years 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 2018/19 udviser et overskud på TDKK 18.119, og koncernens balance pr. 30. september 2019 udviser en egenkapital på TDKK 57.270.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Den positive forventning til det private forbrug – især i Danmark og Norge - er i perioden for en del af mærke porteføljen blevet indfriet. Dette sammenholdt med den stabile asiatiske turisthandel har bevirket, at udviklingen i selskabet har været positiv. Omsætning har derfor været bedre end forventet, dog har resultatet samlet set været under det forventede, grundet forsinkede ny åbninger og et større end forventet periodevis pres på avancerne.

Resultatet for perioden må derfor betegnes som tilfredsstillende.

De samlede aktiviteter er i perioden ændret med 2 enheder i København og 3 nye enheder i Stockholm i forhold til sidste regnskabsår. 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.

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 18,119k, and at 30 September 2019 the balance sheet of the Group shows equity of DKK 57,270k.

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

The positive expectations relating to private consumption – particularly in Denmark and Norway – were fulfilled in the period as regards part of the brand portfolio. Together with the stable Asian tourist trade, this means that the Group's development has been positive. Revenue therefore exceeded expectations; however, the overall performance was below expectations due to delayed new openings and a higher than expected periodic margin pressure.

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

In the period, total activities changed by two entities in Copenhagen and three new entities in Stockholm as compared to last year. There is still focus on the Group's activities in Sweden and Norway with a view to further strengthening the interests and positive development of the Group.

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

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

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

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

Selskabets filialer i udlandet

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

Special risks - operating risks and financial risks

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

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

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

The Company's foreign branches

As previously, the Group has a branch in Norway from which it operates some of its activities on the Norwegian market.

Ledelsesberetning

Management's Review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Styrkelse af koncernens aktiviteter i Norden er fortsat i fokus dog med udvidet fokus på driften af eksisterende enheder til stabil positiv drift. Der vil i den kommende periode blive forhandlet på yderligere lejemål i regionen med henblik på åbning af nye enheder til den eksisterende mærke portefølje men tillige til nye relevante samarbejder.

Den generelt positive udvikling i de norske og svenske aktiviteter forventes fortsat styrket i den kommende periode med yderligere planlagte ny åbninger.

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

Der vil i kommende periode ligeledes søges mulighed for yderligere etablering af virksomhedens eget multibrand koncept med to planlagte ny åbninger samt styrke muligheden af online salg igennem virksomhedens webbaserede forretning.

Det forventes er der i den kommende periode vil blive indgået aftaler om tættere samarbejde med et eller flere af virksomhedens mærker.

Ovennævnte initiativer samt fokusområder sammenholdt med effektivitetsforbedringer, målrettet prisaktivitet, fokus på mindre kapitalbinding i varelagre samt en løbende tilpasning af omkostningerne, forventes at tilsikre koncernen en fortsat positiv udvikling i regnskabsår 2019/20. På baggrund heraf forventes et resultat før skat for koncernen på DKK 30 - 35 mio for regnskabsåret 2019/20

Targets and expectations for the year ahead

The strengthening of the Group's activities in the Nordic countries remains a focus area, however with increased focus on stable positive operation of the existing entities. In the coming period, negotiations will take place concerning additional leases in the region with a view to opening new entities for the existing brand portfolio, but also for new relevant partnerships.

The generally positive development in the Norwegian and Swedish activities is expected to be further strengthened in the coming period with additional new openings planned.

The Nordic customer segment is still expected to be slightly restrained and is therefore expected to see a marginal increase in the coming period, and the Group still expects a slightly increasing contribution from tourist trade in the period.

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

The Group expects in the coming period to enter into agreements on closer cooperation with one or more of its brands.

Together with improved efficiency, targeted price activity, focus on reduced amounts of capital tied up in inventories and current adjustment of costs, the above-mentioned initiatives and focus areas are expected to ensure a continued positive development in financial year 2019/20. On this basis, the Group expects a profit before tax on DKK

Ledelsesberetning

Management's Review

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.

Group 88 har over 270 medarbejdere og ejer og driver 38 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.

30 - 35 million for the financial year 2019/20.

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.

Group 88 employs more than 270 employees and owns and operates 38 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.

Ledelsesberetning

Management's Review

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 forholdsvise 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 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.

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.

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.

Ledelsesberetning

Management's Review

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

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 korrupsion 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 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.

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, 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

Ledelsesberetning *Management's Review*

Alle nye leverandører i 2018/19 har underskrevet sådanne kontrakter, og de eksisterende leverandører har genbekræftet, at de efterlever disse krav. Group 88 har desuden ikke være 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 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 270 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

safe and sound conditions.

All new suppliers in 2018/19 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 discuss their roles and responsibilities in case needed.

Group 88 is growing and today our workforce consists of more than 270 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

Ledelsesberetning

Management's Review

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.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2019 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2018/19 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

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.

Unusual events

The Group's assets, liabilities and financial position at 30 September 2019 as well as the results of the Group's operations and its cash flows for 2018/19 are not affected by any unusual circumstances.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Begivenheder efter balancedagen

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

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	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning	1	436.561	334.330	356.906	270.036
<i>Revenue</i>					
Andre driftsindtægter		4.765	1.151	1.567	783
<i>Other operating income</i>					
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-228.117	-174.896	-186.453	-141.857
<i>Expenses for raw materials and consumables</i>					
Andre eksterne omkostninger		-102.568	-81.023	-81.385	-63.955
<i>Other external expenses</i>					
Bruttoresultat		110.641	79.562	90.635	65.007
<i>Gross profit/loss</i>					
Personaleomkostninger	2	-69.564	-56.032	-58.069	-46.792
<i>Staff expenses</i>					
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-13.091	-8.068	-10.729	-7.198
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>					
Resultat før finansielle poster		27.986	15.462	21.837	11.017
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	3.879	2.044
<i>Income from investments in subsidiaries</i>					
Finansielle indtægter	3	1.651	578	1.526	863
<i>Financial income</i>					
Finansielle omkostninger	4	-6.336	-4.532	-5.619	-4.115
<i>Financial expenses</i>					
Resultat før skat		23.301	11.508	21.623	9.809
<i>Profit/loss before tax</i>					
Skat af årets resultat	5	-5.182	-2.614	-3.956	-1.768
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Årets resultat		18.119	8.894	17.667	8.041
<i>Net profit/loss for the year</i>					

Balance 30. september

Balance Sheet 30 September

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Erhvervede lignende rettigheder <i>Acquired other similar rights</i>		375	512	375	512
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	375	512	375	512
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.593	2.975	2.029	2.491
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		63.765	43.960	54.205	42.161
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		0	2.657	0	2.657
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	66.358	49.592	56.234	47.309
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	0	0	12.426	10.704
Deposita <i>Deposits</i>	9	6.090	5.426	6.038	4.997
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		6.090	5.426	18.464	15.701
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		72.823	55.530	75.073	63.522
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		140.700	101.179	116.923	81.902

Balance 30. september

Balance Sheet 30 September

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Morderselskab	
		Group		Parent Company	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		13.113	12.827	12.422	11.988
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	14.826	8.038
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		0	1.095	0	1.095
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	14	937	903	916	866
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	11	8.813	6.820	6.005	5.591
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		22.863	21.645	34.169	27.578
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		20.780	13.459	8.000	5.634
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		184.343	136.283	159.092	115.114
Aktiver <i>Assets</i>		257.166	191.813	234.165	178.636

Balance 30. september

Balance Sheet 30 September

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2018/19 TDKK	2017/18 TDKK	2018/19 TDKK	2017/18 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	1.504	4.709
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		45.430	32.082	43.926	27.373
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		4.000	4.000	4.000	4.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet <i>Equity attributable to shareholders of the Parent Company</i>		52.430	39.082	52.430	39.082
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		4.840	4.388	0	0
Egenkapital <i>Equity</i>	12	57.270	43.470	52.430	39.082
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	14	1.325	0	1.095	0
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		1.325	0	1.095	0
Banklån <i>Bank loan</i>		4.240	6.640	4.240	6.640
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and Management</i>		26.923	22.454	26.923	22.454
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		2.702	868	2.703	499
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	15	33.865	29.962	33.866	29.593

Balance 30. september Balance Sheet 30 September

Passiver Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2018/19 TDKK	2017/18 TDKK	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
Banklån <i>Bank loan</i>	15	12.191	7.460	12.191	7.460
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		47.551	36.785	47.551	36.785
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		74.719	42.329	61.632	37.937
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>	15	1.284	569	879	569
Anden gæld <i>Other payables</i>		13.068	13.017	9.340	9.476
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	16	15.893	18.221	15.181	17.734
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		164.706	118.381	146.774	109.961
Gældsforpligtelser Debt		198.571	148.343	180.640	139.554
Passiver Liabilities and equity		257.166	191.813	234.165	178.636
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse <i>Receivable from shareholders and Management</i>	10				
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	13				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	19				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	20				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	21				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	22				

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	32.082	4.000	39.082	4.388	43.470
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	-319	0	-319	0	-319
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	13.667	4.000	17.667	452	18.119
Egenkapital 30. september <i>Equity at 30 September</i>	3.000	0	45.430	4.000	52.430	4.840	57.270

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	4.709	27.373	4.000	39.082	0	39.082
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	-319	0	0	-319	0	-319
Udbytte fra tilknyttede virksomheder <i>Dividend from group enterprises</i>	0	-6.765	6.765	0	0	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	3.879	9.788	4.000	17.667	0	17.667
Egenkapital 30. september <i>Equity at 30 September</i>	3.000	1.504	43.926	4.000	52.430	0	52.430

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

Cash Flow Statement 1 October - 30 September

	Note	Koncern	
		Group	
		2018/19	2017/18
		TDKK	TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		18.119	8.894
Reguleringer <i>Adjustments</i>	17	22.958	14.636
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	18	-10.553	-12.795
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		30.524	10.735
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		1.611	579
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-6.208	-4.538
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		25.927	6.776
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-1.395	-659
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		24.532	6.117
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-29.729	-15.301
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-1.048	-1.390
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-30.777	-16.691

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

Cash Flow Statement 1 October - 30 September

	Note	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		6.800	9.964
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-4.000	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		2.800	9.964
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-3.445	-610
Likvider 1. oktober <i>Cash and cash equivalents at 1 October</i>		-23.326	-22.716
Likvider 30. september <i>Cash and cash equivalents at 30 September</i>		-26.771	-23.326
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		20.780	13.459
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-47.551	-36.785
Likvider 30. september <i>Cash and cash equivalents at 30 September</i>		-26.771	-23.326

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
1 Nettoomsætning <i>Revenue</i>				
Geografiske markeder <i>Geographical segments</i>				
Nettoomsætning, Skandinavien <i>Revenue, Scandinavia</i>	436.561	334.330	356.906	270.036
	436.561	334.330	356.906	270.036
2 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>				
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	63.075	50.959	54.037	43.596
Pensioner <i>Pensions</i>	2.155	1.693	2.053	1.611
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	4.334	3.380	1.979	1.585
	69.564	56.032	58.069	46.792
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse: <i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors of:</i>				
Direktion <i>Executive Board</i>	4.019	3.509	3.654	3.131
Bestyrelse <i>Supervisory Board</i>	877	773	651	587
	4.896	4.282	4.305	3.718
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	168	134	112	88

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
3 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	355	368
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	34	76	7	6
<i>Other financial income</i>				
Vautakursgevinster	1.617	502	1.164	489
<i>Exchange gains</i>				
	1.651	578	1.526	863
4 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	62	0
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	3.276	2.009	3.197	1.981
<i>Other financial expenses</i>				
Valutakurstab	3.060	2.523	2.360	2.134
<i>Exchange loss</i>				
	6.336	4.532	5.619	4.115
5 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	3.212	2.325	2.967	1.492
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	1.291	289	1.045	276
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	732	0	0	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
Regulering af udskudt skat tidligere år	-53	0	-56	0
<i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>				
	5.182	2.614	3.956	1.768

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 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>	7.981
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	92
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	45
Ned- og afskrivninger 30. september <i>Impairment losses and amortisation at 30 September</i>	8.118
Regnskabsmæssig værdi 30. september <i>Carrying amount at 30 September</i>	375
Afskrives over <i>Amortised over</i>	8-10 år 8-10 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 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>	7.981
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	92
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	45
Ned- og afskrivninger 30. september <i>Intangible assets at 30 September</i>	8.118
Regnskabsmæssig værdi 30. september <i>Carrying amount at 30 September</i>	375
Afskrives over <i>Amortised over</i>	8-10 år 8-10 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern Group

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	9.498	93.839	2.657	105.994
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-57	-527	0	-584
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	924	28.805	0	29.729
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-3.286	-20.707	0	-23.993
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	-53	9.378	-2.657	6.668
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>	7.026	110.788	0	117.814
Ned- og afskrivninger 1. oktober <i>Impairment losses and depreciation at 1 October</i>	6.519	49.878	0	56.397
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-40	-465	0	-505
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.248	11.751	0	12.999
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	-3.248	-20.707	0	-23.955
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	-46	6.566	0	6.520
Ned- og afskrivninger 30. september <i>Impairment losses and depreciation at 30 September</i>	4.433	47.023	0	51.456
Regnskabsmæssig værdi 30. september <i>Carrying amount at 30 September</i>	2.593	63.765	0	66.358
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	5 år <i>5 years</i>	5-10 år <i>5-10 years</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

Moderselskab

Parent Company

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	7.850	84.798	2.657	95.305
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	542	18.946	0	19.488
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-2.444	-12.767	0	-15.211
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	-4	3.907	-2.657	1.246
Cost 30. september <i>Cost at 30 September</i>	5.944	94.884	0	100.828
Ned- og afskrivninger 1. oktober <i>Impairment losses and depreciation at 1 October</i>	5.356	42.636	0	47.992
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	957	9.680	0	10.637
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	-2.405	-12.767	0	-15.172
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	7	1.130	0	1.137
Ned- og afskrivninger 30. september <i>Impairment losses and depreciation at 30 September</i>	3.915	40.679	0	44.594
Regnskabsmæssig værdi 30. september <i>Carrying amount at 30 September</i>	2.029	54.205	0	56.234
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	5 år <i>5 years</i>	5-10 år <i>5-10 years</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2018/19	2017/18
	DKK	TDKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. oktober	4.156	4.156
<i>Cost at 1 October</i>		
Tilgang i årets løb	6.766	0
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 30. september	10.922	4.156
<i>Cost at 30 September</i>		
Værdireguleringer 1. oktober	4.709	2.897
<i>Value adjustments at 1 October</i>		
Valutakursregulering	-319	-232
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	3.879	2.044
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	-6.766	0
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Andre reguleringer	1	0
<i>Other adjustments</i>		
Værdireguleringer 30. september	1.504	4.709
<i>Value adjustments at 30 September</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	0	1.839
<i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>		
Regnskabsmæssig værdi 30. september	12.426	10.704
<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

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Koncern	Moderselska
	Group	b
	Group	Parent
	Group	Company
	Deposita	Deposita
	<i>Deposits</i>	<i>Deposits</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. oktober	5.425	4.996
<i>Cost at 1 October</i>		
Valutakursregulering	-2	0
<i>Exchange adjustment</i>		
Tilgang i årets løb	1.048	1.048
<i>Additions for the year</i>		
Afgang i årets løb	-381	-6
<i>Disposals for the year</i>		
	<hr/>	<hr/>
Kostpris 30. september	6.090	6.038
<i>Cost at 30 September</i>		
	<hr/>	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 30. september	6.090	6.038
<i>Carrying amount at 30 September</i>		

10 Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse

Receivable from shareholders and Management

	Koncern	Moderselska
	Group	b
	Group	Parent
	Group	Company
	Direktion	Direktion
	TDKK	TDKK
Tilgodehavende på balancedagen	63	63
	<hr/>	<hr/>

Tilgodehavendet pr. 30. september 2019 består af tilgodehavende hos moderselskabets direktører vedrørende køb af produkter fra selskabet samt rejseudlæg. Køb er foretaget på sædvanlige vilkår, herunder med hensyn til prissætning og kredittid. Tilgodehavendet er indfriet efterfølgende balancedagen.

The receivable per 30 September 2019 consists of receivables from the Parent Company's managing directors regarding the purchase of products from the Company and travel expenses. Purchases is made on usual terms, including pricing and credit.

The receivable is settled after the balance sheet date.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 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.

12 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen er fordelt således:

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

13 Resultatdisponering

Proposed distribution of profit

	Koncern <i>Group</i>		Morderselskab <i>Parent Company</i>	
	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	4.000	4.000	4.000	4.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	0	0	3.879	2.044
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	14.119	4.894	9.788	1.997
	18.119	8.894	17.667	8.041

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	DKK	TDKK	DKK	TDKK
14 Hensættelse til udskudt skat				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. oktober	-903	-1.192	-866	-1.142
<i>Provision for deferred tax at 1 October</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	1.291	289	1.045	276
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Hensættelse til udskudt skat 30. september	388	-903	179	-866
<i>Provision for deferred tax at 30 September</i>				

Virksomhedens udskudte skatteaktiver er indregnet i balancen med TDKK 937. 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 937. 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

15 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	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	DKK	TDKK	DKK	TDKK
Banklån				
<i>Bank loan</i>				
Mellem 1 og 5 år	4.240	6.640	4.240	6.640
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	4.240	6.640	4.240	6.640
<i>Long-term part</i>				
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	12.191	7.460	12.191	7.460
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>				
	16.431	14.100	16.431	14.100
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse				
<i>Payables to owners and Management</i>				
Mellem 1 og 5 år	26.923	22.454	26.923	22.454
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	26.923	22.454	26.923	22.454
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	0	0	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	26.923	22.454	26.923	22.454
Selskabsskat				
<i>Corporation tax</i>				
Mellem 1 og 5 år	2.702	868	2.703	499
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	2.702	868	2.703	499
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	1.284	569	879	569
<i>Within 1 year</i>				
	3.986	1.437	3.582	1.068

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

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

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

	Koncern	
	Group	
	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK
17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-1.651	-578
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	6.336	4.532
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	13.091	8.068
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	5.182	2.614
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	22.958	14.636
18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-39.521	-31.711
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-1.184	-130
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	30.152	19.046
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	-10.553	-12.795

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Pant og sikkerhedsstillelse

Charges and security

Selskabet har udstedt ejerpanter på i alt TDKK 10.000. Endvidere er der stillet virksomhedspant på TDKK 32.000, 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 32,000 has been issued, secured on fixed assets, inventory and ordinary claims. All charges are made in relation to the Company's bank.

Leje- og leasingforpligtelser

Rental and lease obligations

Selskabet har indgået lejeaftaler med restløbetid på 1-115 måneder med en samlet restydelse på TDKK 170.452.

Selskabet har indgået leasingaftaler med en restløbetid på 9 måneder med en samlet restydelse på TDKK 319.

The Company has entered into tenancy agreements with a residual term of 1-115 months and a total residual payment of TDKK 170,452.

The Company has entered into lease agreements with a residual term of 9 months and a total residual payment of TDKK 319.

Kautions- og garantiforpligtelser

Guarantee obligations

Selskabet har overfor udlejer stillet bankgaranti på TDKK 10.640. Endvidere har selskabet stillet garantier overfor tilknyttede virksomheders udlejere med TDKK 436.

The Company has provided bank guarantees of TDKK 10,640 to lessors. The Company has furthermore provided guarantees in relation to group enterprises' lessors of TDKK 436.

20 Nærtstående parter

Related parties

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
21 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				
PricewaterhouseCoopers				
Revisionshonorar	367	367	247	247
<i>Audit fee</i>				
Skatterådgivning	176	51	159	34
<i>Tax advisory services</i>				
Andre ydelser	677	139	659	122
<i>Non-audit services</i>				
	1.220	557	1.065	403

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Group 88 A/S for 2018/19 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 2018/19 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 2018/19 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 2018/19 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

22 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

22 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

22 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

22 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

22 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

22 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

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien 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 nettorealiseringsværdi, 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

22 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

22 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

22 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

22 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