
Hilfiger Stores Denmark ApS

Danneskiold-Samsøes Allé 55, DK-1434 København
K

Årsrapport for 1. februar 2017 - 31. januar 2018

Annual Report for 1 February 2017 - 31 January 2018

CVR-nr. 31 63 52 68

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 28/6 2018

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 28/6 2018*

Jesper Wærum
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 9
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. februar - 31. januar 11
Income Statement 1 February - 31 January

Balance 31. januar 12
Balance Sheet 31 January

Egenkapitalopgørelse 15
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 16
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. februar 2017 - 31. januar 2018 for Hilfiger Stores Denmark ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. januar 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2017/18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 28. juni 2018
København, 28 June 2018

Direktion

Executive Board

Jesper Wærum
direktør
Executive Officer

Bestyrelse

Board of Directors

Daniel Grieder
formand
Chairman

Jesper Wærum

Martijn Hagman

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Hilfiger Stores Denmark ApS for the financial year 1 February 2017 - 31 January 2018.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 January 2018 of the Company and of the results of the Company operations for 2017/18.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Hilfiger Stores Denmark ApS

To the Shareholder of Hilfiger Stores Denmark ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. januar 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. februar 2017 - 31. januar 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Hilfiger Stores Denmark ApS for regnskabsåret 1. februar 2017 - 31. januar 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("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 selskabet 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.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 January 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 February 2017 - 31 January 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Hilfiger Stores Denmark ApS for the financial year 1 February 2017 - 31 January 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("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 Company 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 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 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 bevisgelser eller fejl.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the 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 financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere 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 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-

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing 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 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

gelses 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 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 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 selskabet ikke længe 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.
- 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 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 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 Company to cease to continue as a going concern.
 - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

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

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

Hellerup, den 28. juni 2018

Copenhagen, 28 June 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Allan Kamp Jensen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne15126

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Hilfiger Stores Denmark ApS
Danneskiold-Samsøes Allé 55
DK-1434 København K

CVR-nr.: 31 63 52 68

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. februar - 31. januar

Financial period: 1 February - 31 January

Hjemstedskommune: København

Municipality of reg. office: Copenhagen

Bestyrelse
Board of Directors

Daniel Grieder, formand (*Chairman*)
Jesper Wærum
Martijn Hagman

Direktion
Executive Board

Jesper Wærum

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

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

	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	26.817	27.824	25.668	25.154	25.105
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	1.978	1.919	2.169	1.660	1.743
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-122	10	-214	89	-208
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	1.422	1.486	1.471	728	1.107
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	78.736	54.702	62.046	62.330	46.364
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	6.634	5.212	3.726	2.255	1.527
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	3.610	3.633	-12.052	3.944	827
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	60	59	60	59	62
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Soliditetsgrad	8,4%	9,5%	6,0%	3,6%	3,3%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	24,0%	33,3%	49,2%	38,5%	113,7%
<i>Return on equity</i>					

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

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at drive detailbutikker for markedsføring og salg af Tommy Hilfiger og tilhørende produkter i Danmark.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2017/18 udviser et overskud på DKK 1.421.501, og selskabets balance pr. 31. januar 2018 udviser en egenkapital på DKK 6.633.631.

Selskabets varebeholdninger er steget i forhold til tidligere år som følge af en forskydning i vores indkøbsproces. For 2017/18 blev der lagt en større ordre ind på pre-spring som blev leveret i november og december 2017.

Ledelsen anser årets resultat som tilfredsstillende.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Årets resultat er en smule lavere end forventet, hvilket skyldes en stigning i omkostninger.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Ugunstige vejrforhold kan påvirke salget. Meget regn og lave temperaturer i starten af en forårssæson vil have en negativ indflydelse på salget af en forårskollektion, og høje temperaturer i starten af en efterårssæson vil ligeledes påvirke salget af en efterårskollektion negativt.

Key activities

The Company's main activity is to run retail stores for marketing and sale of Tommy Hilfiger products in Denmark.

Development in the year

The income statement of the Company for 2017/18 shows a profit of DKK 1,421,501, and at 31 January 2018 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 6,633,631.

The Company's inventories have increased compared to previous years due to a displacement in the purchasing process. Regarding 2017/18 a large order of pre-spring goods was made, which was delivered in November and December 2017.

The management considers the profit of the year satisfactory.

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

The result for the year is lower than what was expected, which is caused by an increase in expenses.

Special risks - operating risks and financial risks

Operating risks

Unfavorable weather conditions may affect sales. Rain and low temperatures at the start of a spring season will have a negative effect on the sales of a spring collection, while high temperatures at the start of a fall season similarly will affect the fall collection sales negatively.

Ledelsesberetning

Management's Review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabet forventer at forsætte udviklingen og forbedre det regnskabsmæssige resultat i det kommende regnskabsår. Dette vil ske ved en optimering og konsolidering af selskabets butiksdrift i Danmark.

Eksternt miljø

Selskabet fungerer som handelsselskab hvorfor effekten på det eksterne miljø er begrænset. Der henvises til koncernens retningslinjer om ansvarlighed for miljøet i følgende link: <https://pvh.com/responsibility/policy/environment-policy>.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. januar 2018 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2017/18 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Targets and expectations for the year ahead

The Company expects to continue the development and improve its result for the year in the coming financial year. This will be obtained through optimization and consolidation of the Company's store management in Denmark.

External environment

The Company works as a trade company and therefore its effect on the external environment is limited. We refer to the group guidelines regarding environmental responsibility in the following link: <https://pvh.com/responsibility/policy/environment-policy>.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

Unusual events

The financial position at 31 January 2018 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2017/18 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. februar - 31. januar

Income Statement 1 February - 31 January

	Note	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		26.817.004	27.824.263
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-19.625.553	-21.335.374
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation and amortisation of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-5.213.858	-4.569.539
		<hr/>	<hr/>
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		1.977.593	1.919.350
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		8.631	32.589
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-130.136	-22.368
		<hr/>	<hr/>
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		1.856.088	1.929.571
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-434.587	-443.073
		<hr/>	<hr/>
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		1.421.501	1.486.498

Balance 31. januar

Balance Sheet 31 January

Aktiver

Assets

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Lejerettigheder <i>Key money</i>		0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	4	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		5.446.768	5.962.844
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		3.251.153	4.338.786
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		3.642.774	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5	12.340.695	10.301.630
Deposita <i>Deposits</i>		4.704.988	4.656.047
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	6	4.704.988	4.656.047
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		17.045.683	14.957.677
Handelsvarer <i>Goods for resale</i>		19.095.377	13.445.765
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		19.095.377	13.445.765
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		7.303.573	15.485.642
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		32.250.309	5.782.130
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		187.500	258.615
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	7	1.202.082	867.615
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	8	1.504.214	1.472.863
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		42.447.678	23.866.865

Balance 31. januar

Balance Sheet 31 January

Aktiver

Assets

	<u>Note</u>	<u>2018</u> DKK	<u>2017</u> DKK
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>147.219</u>	<u>2.432.025</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>61.690.274</u>	<u>39.744.655</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u>78.735.957</u>	<u>54.702.332</u>

Balance 31. januar

Balance Sheet 31 January

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		500.000	500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		6.133.631	4.712.130
Egenkapital Equity		6.633.631	5.212.130
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	10	525.000	525.000
Hensatte forpligtelser Provisions		525.000	525.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		496.317	684.281
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		56.871.329	35.151.523
Selskabsskat, sambeskatning <i>Corporation tax, joint taxation</i>		769.054	1.105.456
Anden gæld <i>Other payables</i>		13.440.626	12.023.942
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		71.577.326	48.965.202
Gældsforpligtelser Debt		71.577.326	48.965.202
Passiver Liabilities and equity		78.735.957	54.702.332
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	9		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	11		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	12		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	13		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i> DKK	Overført resultat <i>Retained earnings</i> DKK	I alt <i>Total</i> DKK
Egenkapital 1. februar <i>Equity at 1 February</i>	500.000	4.712.130	5.212.130
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	1.421.501	1.421.501
Egenkapital 31. januar <i>Equity at 31 January</i>	500.000	6.133.631	6.633.631

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	18.756.956	20.303.360
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	215.155	223.618
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	329.329	387.410
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	324.113	420.986
<i>Other staff expenses</i>		
	19.625.553	21.335.374
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	60	59
<i>Average number of employees</i>		
2 Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation and amortisation of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	4.842.295	4.569.539
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
Tab ved afhændelse	371.563	0
<i>Loss on disposal</i>		
	5.213.858	4.569.539
Der specificeres således:		
<i>Which is specified as follows:</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.564.759	2.282.445
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
Indretning af lejede lokaler	2.277.536	2.287.094
<i>Leasehold improvements</i>		
Tab ved salg af materielle anlægsaktiver	371.563	0
<i>Loss on sale of property, plant and equipment</i>		
	5.213.858	4.569.539

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
3 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	769.054	1.105.457
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-334.467	-662.384
<i>Deferred tax for the year</i>		
	434.587	443.073
4 Immaterielle anlægsaktiver		
<i>Intangible assets</i>		
		Lejerettigheder
		<i>Key money</i>
		DKK
Kostpris 1. februar		3.995.387
<i>Cost at 1 February</i>		
Kostpris 31. januar		3.995.387
<i>Cost at 31 January</i>		
Ned- og afskrivninger 1. februar		3.995.387
<i>Impairment losses and amortisation at 1 February</i>		
Ned- og afskrivninger 31. januar		3.995.387
<i>Impairment losses and amortisation at 31 January</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. januar		0
<i>Carrying amount at 31 January</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	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>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. februar <i>Cost at 1 February</i>	11.782.348	9.834.301	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	2.288.744	1.321.405	3.642.774
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-2.333.740	-2.313.496	0
Kostpris 31. januar <i>Cost at 31 January</i>	<u>11.737.352</u>	<u>8.842.210</u>	<u>3.642.774</u>
Ned- og afskrivninger 1. februar <i>Impairment losses and depreciation at 1 February</i>	5.819.504	5.495.515	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.564.759	2.277.536	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-2.093.679	-2.181.994	0
Ned- og afskrivninger 31. januar <i>Impairment losses and depreciation at 31 January</i>	<u>6.290.584</u>	<u>5.591.057</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. januar <i>Carrying amount at 31 January</i>	<u>5.446.768</u>	<u>3.251.153</u>	<u>3.642.774</u>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>3-5 år</u> 3-5 years	<u>2-5 år</u> 2-5 years	<u>0 år</u> 0 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

	Deposita
	<u>Deposits</u>
	DKK
Kostpris 1. februar	4.704.988
<i>Cost at 1 February</i>	
Kostpris 31. januar	4.704.988
<i>Cost at 31 January</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. januar	4.704.988
<i>Carrying amount at 31 January</i>	

	2018	2017
	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
7 Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Udskudt skatteaktiv 1. februar	867.615	205.231
<i>Deferred tax asset at 1 February</i>		
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	334.467	662.384
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>		
Udskudt skatteaktiv 31. januar	1.202.082	867.615
<i>Deferred tax asset at 31 January</i>		

8 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<u>2017/18</u> DKK	<u>2016/17</u> DKK
9 Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	1.421.501	1.486.498
	<u>1.421.501</u>	<u>1.486.498</u>
	<u>2018</u> DKK	<u>2017</u> DKK
10 Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	525.000	525.000
	<u>525.000</u>	<u>525.000</u>

Andre hensættelser vedrører hensættelse til eventuelt krav fra SKAT som følge af selskabets anvendelse af fremførbare underskud i regnskabsåret 2010-2011.

Other provisions comprise accruals to a possible claim from SKAT regarding the company's use of deferred deficits for the financial year 2010-2011.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	DKK	DKK
11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingforpligtelser		
<i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:		
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år	24.223.949	15.263.791
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	0	5.497.955
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Efter 5 år	0	0
<i>After 5 years</i>		
	24.223.949	20.761.746

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Selskabet er sambeskattet med PVH Denmark ApS og CK Stores Denmark ApS.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med PVH Denmark ApS og CK Stores Denmark ApS for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

The Company is jointly taxed with PVH Denmark ApS and CK Stores Denmark ApS.

The Company is unlimited, jointly and severally liable together with PVH Denmark ApS and CK Stores Denmark ApS for Danish corporation taxes and withholding taxes on dividend, interest and royalties within the group of jointly taxed companies.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Hilfiger Stores B.V., Holland

Kapitalejer
Controlling shareholder

Transaktioner

Transactions

Virksomheden har i regnskabsåret 2017/18 gennemført transaktioner med nærtstående parter i overensstemmelse med koncernens transfer pricing politikker.

The Company have in the financial year 2017/18 carried out transactions with related parties in accordance with the Groups Transfer Pricing policies.

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabets ultimative moderselskab der udarbejder koncernregnskab, hvori selskabet indgår som dattervirksomhed er

The Company's ultimate Parent Company which prepares consolidated financial statements into which the Company is incorporated as a subsidiary is

Navn

Name

Hjemsted

Place of registered office

PVH CORP

Koncernrapporten for PVH CORP. kan rekvireres på følgende adresse:

The Group Annual Report of PVH CORP. may be obtained at the following address:

PVH CORP.

200 Madison Avenue, New York

10016 New York

USA

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Hilfiger Stores Denmark ApS for 2017/18 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2017/18 er aflagt i DKK.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for PVH CORP har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

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 på-

The Annual Report of Hilfiger Stores Denmark ApS for 2017/18 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2017/18 are presented in DKK.

Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of PVH CORP, the Company has not prepared a cash flow statement.

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 lia-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

lideligt.

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

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

Vareforbrug

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

bility can be measured reliably.

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

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses 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.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale is recognised in the income statement when the sale is considered effected based on the following criteria:

- delivery has been made before year end;
- a binding sales agreement has been made;
- the sales price has been determined; and
- payment has been received or may with reasonable certainty be expected to be received.

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

Cost of sales

Cost of sales comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Andre eksterne omkostninger

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

Bruttofortjeneste

Bruttofortjenesten består af nettoomsætning og andre driftsindtægter fratrukket vareforbrug og andre eksterne omkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Other external expenses

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

Gross profit/loss

Gross profit consists of revenue and other operating income less cost of sales and other external expenses.

Staff expenses

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of 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 Company, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, realised and unrealised exchange adjustments as well as extra payments and repayment under the on-account taxation scheme.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med danske søsterselskaber. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

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	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	2-5 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 deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

The Company is jointly taxed with Danish sister companies. The tax effect of the joint taxation with the subsidiaries is allocated to enterprises showing profits or losses in proportion to their taxable incomes (full allocation with credit for tax losses).

Balance Sheet

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	3-5 years
Leasehold improvements	2-5 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than DKK 13,200 are expensed in the year of acquisition.

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.

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.

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

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

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Fixed asset investments

Fixed asset investments consist of deposits.

Varebeholdninger

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

Inventories

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

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

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.

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

The cost of goods for resale equals landed cost.

Tilgodehavender

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

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

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Periodeafgrænsningsposter

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

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat 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.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Prepayments

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

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities.

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. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured 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.

Deferred tax assets and liabilities are offset within the same legal tax entity.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 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.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Current tax receivables and liabilities

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

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

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

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$