

---

# ***Hilfiger Stores Denmark ApS***

Trangravsvej 2, DK-1436 København K

## **Årsrapport for 1. februar 2016 - 31. januar 2017**

*Annual Report for 1 February 2016 - 31 January 2017*

---

CVR-nr. 31 63 52 68

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 7 /7 2017

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 7 /7 2017*

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 10  
*Income Statement 1 February - 31 January*

Balance 31. januar 11  
*Balance Sheet 31 January*

Egenkapitalopgørelse 14  
*Statement of Changes in Equity*

Noter til årsregnskabet 15  
*Notes to the Financial Statements*

Noter, regnskabspraksis 21  
*Notes, Accounting Policies*

# **Ledelsespåtegning**

## ***Management's Statement***

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. februar 2016 - 31. januar 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2016/17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 7. juli 2017  
*København, 7 July 2017*

### **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 2016 - 31 January 2017.

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 2017 of the Company and of the results of the Company operations for 2016/17.

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

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. januar 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. februar 2016 - 31. januar 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Hilfiger Stores Denmark ApS for regnskabsåret 1. februar 2016 - 31. januar 2017, 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.

To the Shareholder of Hilfiger Stores Denmark ApS

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 January 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 February 2016 - 31 January 2017 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 2016 - 31 January 2017, 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.

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,

### **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.

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 pre-

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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 besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

paring 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, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

- 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.
- 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.

København, den 7. juli 2017

*Copenhagen, 7 July 2017*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Allan Kamp Jensen

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*



# Selskabsoplysninger

## *Company Information*

**Selskabet**  
*The Company*

Hilfiger Stores Denmark ApS  
Trangravsvej 2  
DK-1436 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:

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Bruttofortjeneste	27.824	25.668	25.154	25.105	23.616
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	1.919	2.169	1.660	1.743	1.868
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	10	-214	89	-208	-318
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	1.486	1.471	728	1.107	1.141
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	54.702	62.046	62.330	46.364	38.420
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	5.212	3.726	2.255	1.527	420
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	3.633	12.052	3.944	827	1.122
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	59	60	59	62	55
<i>Number of employees</i>					
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Afkastningsgrad	3,5%	3,5%	2,7%	3,8%	4,9%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	9,5%	6,0%	3,6%	3,3%	1,1%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	33,3%	49,2%	38,5%	113,7%	0
<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 2016/17 udviser et overskud på DKK 1.486.498, og selskabets balance pr. 31. januar 2017 udviser en egenkapital på DKK 5.212.130.

Selskabets varebeholdninger er faldet i forhold til tidligere år. Dette skyldes at selskabet har optimeret sine indkøbsprocesser.

Ledelsen anser årets resultat som tilfredsstillende.

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

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

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

### **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 2016/17 shows a profit of DKK 1,486,498, and at 31 January 2017 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 5,212,130.

The Company's inventories have decreased compared to previous years. This is because the company has optimized its procurement processes.

The management considers the profit of the year satisfactory.

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

The Company expects to continue developing and to improve net profit in the years ahead through development and consolidation of its store operations in Denmark.

### **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	2016/17 DKK	2015/16 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>27.824.263</b>	<b>25.667.617</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-21.335.374	-20.274.762
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation and amortisation of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-4.569.539	-3.224.039
		<hr/>	<hr/>
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>1.919.350</b>	<b>2.168.816</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		45.226	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-35.005	-214.392
		<hr/>	<hr/>
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>1.929.571</b>	<b>1.954.424</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-443.073	-483.654
		<hr/>	<hr/>
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>1.486.498</b>	<b>1.470.770</b>

## Balance 31. januar

### Balance Sheet 31 January

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Lejerettigheder <i>Key money</i>		0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	4	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		5.962.844	5.855.227
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		4.338.786	5.383.220
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		0	3.417.137
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	5	<b>10.301.630</b>	<b>14.655.584</b>
Deposita <i>Deposits</i>		4.656.047	5.217.698
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>	6	<b>4.656.047</b>	<b>5.217.698</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>14.957.677</b>	<b>19.873.282</b>
Handelsvarer <i>Goods for resale</i>		13.445.765	15.215.029
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>13.445.765</b>	<b>15.215.029</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		15.485.642	16.842.326
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		5.782.130	4.322.542
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		258.615	712.705
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	7	867.615	205.231
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	8	1.472.863	1.381.982
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>23.866.865</b>	<b>23.464.786</b>

## **Balance 31. januar** *Balance Sheet 31 January*

### **Aktiver** *Assets*

	<u>Note</u>	<u>2017</u> DKK	<u>2016</u> DKK
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>2.432.025</u>	<u>3.492.898</u>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<u>39.744.655</u>	<u>42.172.713</u>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<u>54.702.332</u>	<u>62.045.995</u>

## Balance 31. januar

### Balance Sheet 31 January

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		500.000	500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		4.712.130	3.225.632
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>		<b>5.212.130</b>	<b>3.725.632</b>
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		525.000	525.000
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>525.000</b>	<b>525.000</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		684.281	4.919.524
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		35.151.523	39.708.891
Selskabsskat, sambeskatning <i>Corporation tax, joint taxation</i>		1.105.456	299.825
Anden gæld <i>Other payables</i>		12.023.942	12.867.123
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>48.965.202</b>	<b>57.795.363</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>48.965.202</b>	<b>57.795.363</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>54.702.332</b>	<b>62.045.995</b>
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	9		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	10		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	11		

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<u>Share capital</u>	<u>Retained earnings</u>	<u>Total</u>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. februar <i>Equity at 1 February</i>	500.000	3.225.632	3.725.632
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	1.486.498	1.486.498
<b>Egenkapital 31. januar</b> <b><i>Equity at 31 January</i></b>	<b>500.000</b>	<b>4.712.130</b>	<b>5.212.130</b>



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2016/17 DKK	2015/16 DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b> <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	20.303.360	19.235.844
Pensioner <i>Pensions</i>	223.618	175.421
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	387.410	378.507
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	420.986	484.990
	<b>21.335.374</b>	<b>20.274.762</b>
 <b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b> <i>Average number of employees</i>	<b>59</b>	<b>60</b>
 <b>2 Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Depreciation and amortisation of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	0	875.387
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	4.569.539	2.195.604
Gevinst og tab ved afhændelse <i>Gain and loss on disposal</i>	0	153.048
	<b>4.569.539</b>	<b>3.224.039</b>
 Der specificeres således: <i>Which is specified as follows:</i>		
Goodwill <i>Goodwill</i>	0	875.387
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	2.282.445	1.359.502
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	2.287.094	836.102
Tab/(gevinst) ved salg af materielle anlægsaktiver <i>Loss/(profit) on sale of property, plant and equipment</i>	0	153.048
	<b>4.569.539</b>	<b>3.224.039</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
<b>3 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	1.105.457	299.825
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-662.384	183.829
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<b>443.073</b>	<b>483.654</b>
<b>4 Immaterielle anlægsaktiver</b>		
<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>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. januar</b>		<b>0</b>
<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>	9.665.395	11.245.511	3.417.137
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	2.390.062	1.242.660	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-273.109	-2.653.870	-3.417.137
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Kostpris 31. januar <i>Cost at 31 January</i>	11.782.348	9.834.301	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. februar <i>Impairment losses and depreciation at 1 February</i>	3.810.168	5.862.291	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.282.445	2.287.094	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-273.109	-2.653.870	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 31. januar <i>Impairment losses and depreciation at 31 January</i>	5.819.504	5.495.515	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. januar</b> <i>Carrying amount at 31 January</i>	<b>5.962.844</b>	<b>4.338.786</b>	<b>0</b>
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	3-5 år 3-5 years	4-6 år 4-6 years	0 år 0 years

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 6 Finansielle anlægsaktiver

##### Fixed asset investments

	Deposita <i>Deposits</i> DKK
Kostpris 1. februar <i>Cost at 1 February</i>	5.217.698
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-561.651
Kostpris 31. januar <i>Cost at 31 January</i>	<u>4.656.047</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. januar</b> <i>Carrying amount at 31 January</i>	<b><u>4.656.047</u></b>

	<u>2017</u> DKK	<u>2016</u> DKK
<b>7 Udskudt skatteaktiv</b> <i>Deferred tax asset</i>		
Udskudt skatteaktiv 1. februar <i>Deferred tax asset at 1 February</i>	205.231	389.060
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	662.384	-183.829
<b>Udskudt skatteaktiv 31. januar</b> <i>Deferred tax asset at 31 January</i>	<b><u>867.615</u></b>	<b><u>205.231</u></b>

#### 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 as well.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
<b>9 Resultatdisponering</b>		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat	1.486.498	1.470.770
<i>Retained earnings</i>		
	<b>1.486.498</b>	<b>1.470.770</b>
<b>10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
<b>Lejeforpligtelser</b>		
<i>Rental obligations</i>		
Samlede fremtidige lejeforpligtelser:		
<i>Total future rental obligations:</i>		
Inden for 1 år	15.263.791	8.416.721
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	5.497.955	2.827.440
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Efter 5 år	0	0
<i>After 5 years</i>		
	<b>20.761.746</b>	<b>11.244.161</b>
<b>Andre eventualforpligtelser</b>		
<i>Other contingent liabilities</i>		

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

### 11 Nærtstående parter

#### Related parties

#### Grundlag

##### Basis

---

#### Bestemmende indflydelse

##### Controlling interest

Hilfiger Stores B.V., Holland

Kapitalejer  
Controlling shareholder

#### Transaktioner

##### Transactions

Selskabets koncernmellemlægninger er ikke forrentet.  
*No interest is paid on the Company's intercompany accounts.*

#### Ejerforhold

##### Ownership

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

*The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:*

Hilfiger Stores B.V., Holland

#### 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, regnskabspraksis**

## ***Notes, Accounting Policies***

### **Regnskabsgrundlag**

Årsrapporten for Hilfiger Stores Denmark ApS for 2016/17 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 2016/17 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.

### **Basis of Preparation**

The Annual Report of Hilfiger Stores Denmark ApS for 2016/17 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 2016/17 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.

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

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.

### **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**

### **Bruttofortjeneste**

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

### **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.

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.

### **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**

### **Gross profit/loss**

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

### **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.



## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

### **Vareforbrug**

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

### **Andre eksterne omkostninger**

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

### **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.

### **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.

### **Cost of sales**

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

### **Other external expenses**

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

### **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.

### **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.

## **Noter, regnskabspraksis** **Notes, Accounting Policies**

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	4-6 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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	4-6 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

## **Noter, regnskabspraksis** **Notes, Accounting Policies**

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### **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.

### **Finansielle anlægsaktiver**

Finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

### **Varebeholdninger**

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

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

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### **Tilgodehavender**

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

Assets costing less than DKK 12,900 are expensed in the year of acquisition.

### **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.

### **Fixed asset investments**

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.

### **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, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

### **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 lov-givning 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 udlig-ning i skat af fremtidig indtjening eller ved modreg-ning i udskudte skatteforpligtelser.

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

### **Prepayments**

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums and subscrip-tions.

### **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 obli-gation 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 tempora-ry 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 le-gislation at the balance sheet date when the de-ferred 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, respective-ly.

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, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

### 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

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

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

*Return on assets*

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 debts

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

## 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*