
GROUP 88 A/S

Pilestræde 2, DK-1112 København K

Årsrapport for 1. oktober 2023 - 30. september 2024

*Annual Report for
1 October 2023 - 30 September 2024*

CVR-nr. 26 11 98 39

Årsrapporten er
fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære
generalforsamling
den 30/4 2025

*The Annual Report was
presented and adopted
at the Annual General
Meeting of the
company
on 30/4 2025*

Jan Holger Elias Møller
Dirigent
*Chairman of the
general meeting*



Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	6
Koncernoversigt <i>Group Chart</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	10
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september <i>Income Statement 1 October - 30 September</i>	14
Balance 30. september <i>Balance sheet 30 September</i>	15
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	20
Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september <i>Cash Flow Statement 1 October - 30 September</i>	21
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	24

Ledelsespåtegning

Management's statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2023 - 30. september 2024 for GROUP 88 A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2024 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2023/24.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of GROUP 88 A/S for the financial year 1 October 2023 - 30 September 2024.

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

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 September 2024 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2023/24.

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.

København, den 30. april 2025
København, 30 April 2025

Direktion *Executive Board*

Thomas Elias Møller
Adm. direktør
CEO

Marius Emil Møller
Direktør
Director

Bestyrelse *Board of Directors*

Susanne Møller
formand
Chairman

Marius Emil Møller

Thomas Elias Møller

Jan Holger Elias Møller

Henrik Ypkendanz

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

Til kapitalejeren i GROUP 88 A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2023 - 30. september 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for GROUP 88 A/S for regnskabsåret 1. oktober 2023 - 30. september 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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.

To the shareholder of GROUP 88 A/S

Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 30 September 2024 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations as well as of the consolidated cash flows for the financial year 1 October 2023 - 30 September 2024 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of GROUP 88 A/S for the financial year 1 October 2023 - 30 September 2024, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

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 Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Parent Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

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.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

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.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's and the Parent Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

Vi kommunikerer med 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 30. april 2025
Hellerup, 30 April 2025

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Ulrik Ræbild
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne33262

Selskabsoplysninger

Company information

Selskabet <i>The Company</i>	GROUP 88 A/S Pilestræde 2 DK-1112 København K CVR-nr: 26 11 98 39 CVR No: 26 11 98 39 Regnskabsperiode: 1. oktober 2023 - 30. september 2024 <i>Financial period: 1 October 2023 - 30 September 2024</i> Hjemstedskommune: København <i>Municipality of reg. office: Copenhagen</i>
Bestyrelse <i>Board of Directors</i>	Susanne Møller, formand (<i>chairman</i>) Marius Emil Møller Thomas Elias Møller Jan Holger Elias Møller Henrik Ypkendanz
Direktion <i>Executive Board</i>	Thomas Elias Møller Marius Emil Møller
Revisor <i>Auditors</i>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 DK-2900 Hellerup
Advokat <i>Lawyers</i>	Bech-Bruun Gdanskgade 18 2150 København
Pengeinstitut <i>Bankers</i>	Jyske Bank Vesterbrogade 9 1561 København V Danske Bank Holmens Kanal 2-12 1092 København K

Koncernoversigt

Group Chart

Selskab Company	Hjemsted Residence	Ejerandel Ownership
GROUP 88 A/S	København (Copenhagen), Danmark (Denmark)	
Group 88 AB	Stockholm (Stockholm), Sverige (Sweden)	100%
Group 88 Iceland ehf.	Reykjavík (Reykjavík), Island (Iceland)	100%
Mulberry Oslo AS	Oslo (Oslo), Norge (Norway)	50%

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
Seen over a 5-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	Koncern Group				
	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Resultat					
<i>Profit/loss</i>					
Bruttoresultat	-13.947	64.895	52.417	106.473	97.331
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af primær drift	-81.031	-21.845	-27.331	25.641	9.505
<i>Profit/loss of primary operations</i>					
Resultat af finansielle poster	-1.884	-1.376	36.677	-199	-6.546
<i>Profit/loss of financial income and expenses</i>					
Årets resultat	-82.915	-21.941	4.239	20.158	1.672
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	110.725	239.489	256.794	282.105	318.724
<i>Balance sheet total</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	14.543	12.052	8.917	7.094	20.468
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	-30.361	54.019	77.693	75.142	53.907
<i>Equity</i>					
Egenkapital inkl. ansvarlig lånekapital	3.745	0	0	0	0
<i>Equity incl. subordinate loan capital</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern Group				
	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
<i>Pengestrømme</i>					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	-3.387	-32.260	-31.029	32.379	3.917
- <i>operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-6.085	42.272	32.129	-10.616	-18.707
- <i>investing activities</i>					
- finansieringsaktivitet	-6.951	-6.348	-4.615	-4.540	10.609
- <i>financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-16.423	3.664	-3.515	17.223	-4.181
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	111	149	145	150	174
<i>Number of employees</i>					
<i>Nøgletal</i>					
<i>Ratios</i>					
Afkastningsgrad	-73,2%	-9,1%	-10,6%	9,1%	3,0%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	-27,4%	22,6%	30,3%	26,6%	16,9%
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning	-700,9%	-33,3%	5,5%	31,2%	3,0%
<i>Return on equity</i>					

Ledelsesberetning

Management's review

Væsentligste aktiviteter

Koncernens aktiviteter består i at drive detailhandel i Danmark, Sverige, Norge og Island samt agenturvirksomhed samt hermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2023/24 udviser et underskud på TDKK 82.915, og koncernens balance pr. 30. september 2024 udviser en negativ egenkapital på TDKK 30.361.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Den positive forventning til det private forbrug i hhv. Danmark, Sverige og Norge er i perioden ikke blevet indfriet grundet den globale faldende forbrugertillid, krigen i Ukraine samt stigende inflation og følgerne heraf, der i væsentlig grad har påvirket hele finansåret. Energikrisen, stigende inflation mv. og følgerne heraf har været medvirkende til et fald i kundeantal og omsætninger på en væsentlig del af virksomhedens mærkeportefølje. Forventningen til en stigende asiatisk turisthandel i perioden er ikke blevet indfriet grundet myndighedernes nedlukning af det russiske luftrum og deraf begrænsede mulighederne for rejser til og fra Kina. Omsætning har derfor samlet været lavere end forventet med et resultat, som er dårligere end det forventede.

Ligeledes har koncernens 49% andel af Joint Venture med Gucci Spa været mindre profitabelt end forventningerne, idet resultatdannelsen i de 3 Joint Venture-selskaber er under det forventede niveau. Dette skyldes en markant forøgelse af omkostninger, herunder omkostninger til løn, sammenholdt med at den forventede stigning i omsætning og avancer i forbindelse med indgåelse af Joint Venture er udeblevet.

Desuden er der i finansåret sket frasalg af 3 Loewe forretninger til Loewe SA. Overdragelsen har resulteret i en regnskabsmæssig gevinst for koncernen på DKK 1,49 mio.

Key activities

The activities of the Group comprise retail trade in Denmark, Sweden, Norway, and Iceland as well as agency activities and other related activities.

Development in the year

The income statement of the Group for 2023/24 shows a loss of TDKK 82,915, and at 30 September 2024 the balance sheet of the Group shows a negative equity of TDKK 30,361.

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

The positive expectation for private consumption in respectively Denmark, Sweden and Norway have not been met due to the global crisis within the consumer confidence, the war in Ukraine, the increasing inflation and the thereby following consequences, which have significantly affected all of the financial year. The energy crisis, the increasing inflation, etc. and the following consequences have contributed to a decrease in the number of customers and revenue on a significant part of the Company's brand portfolio. The expectation of an increase in Asian tourist trade during the period has not been fulfilled due to the Authorities' closure of Russian airspace and limitation of the travel possibilities to and from China. Therefore, turnover has been lower overall than expected, with a result that is worse than expected.

The Group's 49% share of the Joint Venture with Gucci Spa has been less profitable than expected, as the profit generation in the 3 Joint Venture Companies is below the expected level. This is due to a significant increase in costs, including the costs of wages. Furthermore, increases in revenue and gross margins have not materialized as expected at the time of finalization of the Joint Venture.

In addition, in financial year 2023/24 an agreement on the sale of 3 Loewe stores to Loewe SA Spain was obtained. The transfer has resulted in an accounting profit for the Group of MDKK 1.49.

Ledelsesberetning

Management's review

Resultatet for perioden er derfor ikke tilfredsstillende.

Der er fortsat fokus på virksomhedens aktiviteter i Sverige og Norge med henblik yderligere styrkelse af virksomhedens interesser og udvikling til positiv drift.

Årets resultat er endvidere påvirket af en negativ valuta udvikling i den svenske og norske krone. Kurstabet er dog mindre end forventet. De samlede aktiviteter bidrager med årets underskud, i alt DKK 82,9 mio. før skat.

Egenkapitalen pr. 30. september 2024 udgør DKK -30,4 mio.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

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

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

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

Therefore, the result for the period is not satisfying. There is continued focus on the Company's activities in Sweden and Norway with a view to further strengthening the company's interests and development towards positive operations.

Profit for the year is also affected by a negative currency development in the Swedish and Norwegian krone. The exchange rate loss is less than expected.

The combined activities contribute to the loss for the year, a total of MDKK 82.9 before tax.

The equity on 30 September 2024 amounts to MDKK -30.4.

Special risks - operating risks and financial risks

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

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

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

Ledelsesberetning

Management's review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Med behørig hensyntagen til de fortsatte usikkerheder som præger markederne, vil koncernens aktiviteter i Danmark, Norge, Island og Sverige følge op på en forventet svagt stigende efterspørgsel både lokalt og med bidrag fra den kommende sommer/turist periode, idet udviklingen vil være præget af et udvidet fokus på driften af eksisterende enheder til stabil positiv drift.

I den kommende periode er det desuden blandt eksisterende enheder besluttet at afvikle butikker, som på sigt ikke forventes at kunne bidrage positivt til koncernens udvikling. Heroverfor står, at der er en forventning om gunstige muligheder for forhandling af nye lejemål i regionen. Dette vil dog være med henblik på åbning af nye enheder til den eksisterende mærkeportefølje i regnskabsåret 2024/2025 og 2025/26.

Det vil i den kommende periode fortsat være hensigten at styrke koncernens online salg fokuseret på det danske marked. Der vil således i det kommende regnskabsår arbejdes på flere online salgskanaler, hvor koncernen skal søge at få genetableret .com platformen, samt ligeledes udforsker mulighederne for at optimere omsætningen gennem direkte dialog og salg via sociale medier.

Det forventes er der i den kommende periode vil blive indgået aftale om et tættere strategisk og økonomisk samarbejde med et eller flere af virksomhedens eksisterende mærker, med henblik på en styrket resultatdannelse og et øget udviklingspotentiale for det pågældende mærke i Skandinavien.

Desuden vil der i det kommende finansår være en forventning om frasalgs af 1 Loewe forretning til Loewe SA Spain.

Ovennævnte initiativer samt allerede igangsatte fokusområder grundet konsekvenserne af energikrisen og den stigende inflation, sammenholdt med løbende effektivitetsforbedringer, målrettet prisaktivitet, fokus på mindre kapitalbinding i varelagre samt en løbende tilpasning af omkostningerne, forventes at tilsi kke koncernen en positiv udvikling i regnskabsåret 2024/2025 og et resultat før skat i niveauet DKK -29 mio.

Forskning og udvikling

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

Targets and expectations for the year ahead

With due consideration of the continuing uncertainties that affects the market, the Group's activities in Denmark, Norway, Iceland and Sweden will follow up on an expected weak increasing demand both locally and with contributions from the coming summer/tourist period, as the development will be characterized by an expanded focus on the operation of existing units for stable positive operation.

In the coming period, it has been decided among existing units to liquidate stores which are not expected to contribute positively to the group's development in the long term. In contrast, there is an expectation of favorable opportunities for negotiating new leases in the region. However, this will be to open new units for the existing brand portfolio in the financial year 2024/2025 and 2025/26.

In the coming period, it will continue to be the intention to strengthen the group's online sales focused on the Danish market. In the coming financial year, work will thus be done on several online channels, where the group will seek to re-establish the .com platform, as well as explore the possibilities of optimizing revenue through direct dialogue and sales via social media.

It is expected that in the coming period an agreement will be entered into for closer strategic and financial cooperation with one or more of the company's existing brands, with a view to a strengthened profit generation and an increased development potential for the brand in question in Scandinavia.

In addition, in the coming financial year there will be an expectation of the sale of 1 Loewe store to Loewe SA Spain.

The above-mentioned initiatives, as well as already initiated focus areas due to the consequences of the energy crisis and rising inflation, combined with continuous efficiency improvements, targeted price activity, a focus on less capital tied up in inventories and an ongoing adjustment of costs, are expected to ensure the group a positive development in the financial year 2024/2025 and a profit before tax in the level of MDKK -29.

Research and development

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

Ledelsesberetning

Management's review

Videnressourcer

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

Filialer i udlandet

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

Der foreligger på nuværende tidspunkt ingen konkret planer om etablering af filialer i udlandet.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2024 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2023/24 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Koncernen har i det nye regnskabsår 2024/25 indgået en aftale med Kering SPA, som i den forbindelse har overtaget de resterende 49% af koncernens ejerandele i de 3 Gucci aktiviteter. Overdragelsen har resulteret i en regnskabsmæssig gevinst for koncernen på DKK 10,4 mio.

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

Intellectual capital resources

The Group closely adheres to strategy concepts developed by trendsetting international brands. The Group applies this resource for internal purposes to secure its own continued position on the market.

Branches abroad

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

There are currently no concrete plans to establish branches abroad.

Uncertainty relating to recognition and measurement

There has been no uncertainty regarding recognition and measurement in the Annual Report.

Unusual events

The financial position at 30 September 2024 of the Group and the results of the activities and cash flows of the Group for the financial year for 2023/24 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

In the financial year 2024/25, the Group entered an agreement with Kering SPA. In this connection, the 49% of the Group's ownership in the 3 Gucci activities were transferred. The transfer has resulted in an accounting profit for the Group of DKK 10.4 mio.

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

Resultatopgørelse 1. oktober 2023 - 30. september 2024

Income statement 1 October 2023 - 30 September 2024

	Note	Koncern Group		Morderselskab Parent company	
		2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		-13.947	64.895	-4.082	44.465
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-52.771	-67.625	-41.805	-53.962
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Amortisation, depreciation and impairment losses of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-14.244	-18.962	-10.967	-12.719
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-69	-153	-69	-153
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-81.031	-21.845	-56.923	-22.369
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	-24.143	-2.698
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		2.440	10.462	2.440	10.462
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	1.920	1.699	1.366	2.593
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-6.244	-13.537	-5.928	-11.921
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-82.915	-23.221	-83.188	-23.933
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	0	1.280	0	1.534
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	6	-82.915	-21.941	-83.188	-22.399

Balance 30. september 2024

Balance sheet 30 September 2024

Aktiver

Assets

	Note	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
		2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Erhvervede licenser <i>Acquired licenses</i>		1.611	2.046	1.611	2.046
Erhvervede lignende rettigheder <i>Acquired other similar rights</i>		0	7	0	7
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	1.611	2.053	1.611	2.053
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		166	719	166	462
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		15.121	22.967	12.710	16.264
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	15.287	23.686	12.876	16.726
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	0	0	4.027	9.710
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	10	47.809	45.470	47.809	45.470
Deposita <i>Deposits</i>	11	3.561	3.597	3.561	3.597
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		51.370	49.067	55.397	58.777
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		68.268	74.806	69.884	77.556

Balance 30. september 2024

Balance sheet 30 September 2024

Aktiver

Assets

	Note	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
		2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		32.386	144.028	20.557	103.344
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		32.386	144.028	20.557	103.344
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		130	5.527	568	5.024
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	5.537	17.393
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.777	195	1.260	195
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	12	123	210	97	184
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		919	0	560	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	13	4.568	2.978	4.533	3.889
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		7.517	8.910	12.555	26.685
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		2.554	11.745	782	4.731
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		42.457	164.683	33.894	134.760
Aktiver <i>Assets</i>		110.725	239.489	103.778	212.316

Balance 30. september 2024

Balance sheet 30 September 2024

Passiver

Liabilities and equity

	Note	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
		2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital		3.000	3.000	3.000	3.000
<i>Share capital</i>					
Reserve for valutaomregning		0	0	-1.828	-1.528
<i>Reserve for exchange rate conversion</i>					
Overført resultat		-37.313	46.175	-35.485	47.703
<i>Retained earnings</i>					
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		-34.313	49.175	-34.313	49.175
<i>Equity attributable to shareholders of the Parent Company</i>					
Minoritetsinteresser		3.952	4.844	0	0
<i>Minority interests</i>					
Egenkapital		-30.361	54.019	-34.313	49.175
<i>Equity</i>					
Hensættelse til udskudt skat	12	0	87	0	87
<i>Provision for deferred tax</i>					
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	3.581	0
<i>Provisions relating to investments in group enterprises</i>					
Hensatte forpligtelser		0	87	3.581	87
<i>Provisions</i>					

Balance 30. september 2024

Balance sheet 30 September 2024

Passiver Liabilities and equity

	Note	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
		2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>		34.106	0	34.106	0
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		4.250	10.250	4.250	10.250
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and Management</i>		0	33.437	0	33.437
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	245	0	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	14	<u>38.356</u>	<u>43.932</u>	<u>38.356</u>	<u>43.687</u>

Balance 30. september 2024

Balance sheet 30 September 2024

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2023/24 TDKK	2022/23 TDKK	2023/24 TDKK	2022/23 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	14	6.000	6.000	6.000	6.000
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		32.557	25.325	32.557	25.325
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		56.048	78.643	45.193	66.468
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	0	6.997	0
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>		315	315	315	315
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		306	4.440	0	4.440
Anden gæld <i>Other payables</i>		4.661	21.845	2.499	14.205
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	15	2.843	4.883	2.593	2.614
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		102.730	141.451	96.154	119.367
Gældsforpligtelser Debt		141.086	185.383	134.510	163.054
Passiver Liabilities and equity		110.725	239.489	103.778	212.316
Going concern <i>Going concern</i>	1				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	18				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	19				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	20				

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Egenkapital ekskl. minoritets- interesser <i>Equity excl. minority interests</i>	Minoritets- interesser <i>Minority interests</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. oktober <i>Equity at 1 October</i>	3.000	46.175	49.175	4.844	54.019
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	-300	-300	-214	-514
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-951	-951
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-83.188	-83.188	273	-82.915
Egenkapital 30. september <i>Equity at 30 September</i>	3.000	-37.313	-34.313	3.952	-30.361

Moderselskab Parent company

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for valuta- omregning <i>Reserve for exchange rate conversion</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. oktober <i>Equity at 1 October</i>	3.000	-1.528	47.703	49.175
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	-300	0	-300
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-83.188	-83.188
Egenkapital 30. september <i>Equity at 30 September</i>	3.000	-1.828	-35.485	-34.313

Pengestrømsopgørelse 1. oktober 2023 - 30. september 2024

Cash flow statement 1 October 2023 - 30 September 2024

	Note	Koncern Group	
		2023/24 TDKK	2022/23 TDKK
Årets resultat <i>Result of the year</i>		-82.915	-21.941
Regulering <i>Adjustments</i>	16	16.121	-19.870
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	17	72.717	22.487
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operations before financial items</i>		5.923	-19.324
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		1.920	1.699
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-5.932	-12.912
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		1.911	-30.537
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-5.298	-1.723
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-3.387	-32.260

Pengestrømsopgørelse 1. oktober 2023 - 30. september 2024

Cash flow statement 1 October 2023 - 30 September 2024

	Koncern Group	
	Note	
	2023/24 TDKK	2022/23 TDKK
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>	-115	-394
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>	-9.233	-12.053
Køb af finansielle anlægsaktiver mv. <i>Fixed asset investments made etc</i>	-50	-437
Salg af immaterielle anlægsaktiver <i>Sale of intangible assets</i>	13	0
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>	3.216	13.372
Salg af finansielle anlægsaktiver mv. <i>Sale of fixed asset investments made etc</i>	84	2.856
Salg af virksomhed <i>Business sale</i>	0	38.928
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>	-6.085	42.272
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>	-6.000	-6.000
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>	-951	-348
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>	-6.951	-6.348
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>	-16.423	3.664
Likvider 1. oktober <i>Cash and cash equivalents at 1 October</i>	-13.580	-17.244
Likvider 30. september <i>Cash and cash equivalents at 30 September</i>	-30.003	-13.580

Pengestrømsopgørelse 1. oktober 2023 - 30. september 2024

Cash flow statement 1 October 2023 - 30 September 2024

	Note	Koncern Group	
		2023/24 TDKK	2022/23 TDKK
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		2.554	11.745
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-32.557	-25.325
Likvider 30. september <i>Cash and cash equivalents at 30 September</i>		-30.003	-13.580

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1. Going concern

Going concern

Koncernen har i de seneste regnskabsår oplevet en lavere omsætning end forventet. De sidste års negative resultater har resulteret i en tabt egenkapital og sat koncernens kapitalberedskab under pres.

Koncernens kapitalberedskab har i regnskabsperioden været presset som følge af den økonomiske usikkerhed og udeblivende turisme i Skandinavien, som har påvirket efterspørgslen efter luksusvarer markant.

Koncernens omsætningsaktiver andrager DKK 42,4 mio., mens den kortfristede gæld udgør DKK 102,7 mio.

På baggrund heraf har vi indgået betalingsaftaler med vores vareleverandører for at sikre koncernens likviditet gennem regnskabsåret 2024/25.

Herudover har vi fortsat nedlukningen af butikker, som i de senere år ikke har været profitable og indledt genforhandlinger af huslejer for lejemål, hvor trafikken og de omkring liggende forhold ikke har været som forventet. Det er endvidere bekræftet af koncernens bankforbindelse, at koncernens nuværende kreditfaciliteter fastholdes frem til minimum 1. januar 2026.

Vi har indarbejdet de indgåede betalingsaftaler i vores likviditetsbudget og det er vores forventning, at vi kan vedligeholde disse fra vores salgsaktiviteter rundt om i Skandinavien, hvor vi forventer en stigning i forbrugslysten.

Koncernen har endvidere i det nye regnskabsår frasolgt sine 49% ejerandel i Joint Venture med Gucci Spa. Dette frasalg har givet en større likviditetstilgang som er anvendt til at afdrage på koncernens gældsforpligtelser samt til den løbende drift.

Til yderligere styrkelse af koncernernes kapitalberedskab har koncernen modtaget en støtteerklæring fra koncernens ene ejer på DKK 4 mio. Støtteerklæringen er gældende til og med datoen for godkendelse af koncernregnskabet for 2024/25.

Baseret herpå, med udgangspunkt i koncernens likviditetsbudget og ovenstående forudsætninger, er det ledelsens vurdering, at koncernens nuværende kapitalberedskab er tilstrækkeligt til koncernens fortsatte drift.

Årsrapporten er således aflagt under forudsætning om fortsat drift.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1. Going concern

Going concern

In recent financial years, the Group has experienced lower-than-expected revenue. The negative results of the past years have resulted in a loss of equity and put the Group's capital resources under pressure.

The group's capital availability has been under pressure during the accounting period as a result of the economic uncertainty and lack of tourism in Scandinavia, which has significantly affected the demand for luxury goods.

The Group's current assets amount to DKK 42.4 million, while short-term liabilities amount to DKK 102.7 million.

Based on this, we have entered into payment agreements with our product suppliers to ensure the group's liquidity through the financial year 2024/25.

Additionally, we have continued the closure of stores that have not been profitable in recent years and initiated renegotiations of rents for leases where traffic and the surrounding conditions have not been as expected. Furthermore the Group's bank connection has confirmed the current credit facilities will be maintained until at least 1 January 2025.

We have incorporated the entered into payment agreements in our liquidity budget and it is our expectation that we can maintain these from our sales activities around in Scandinavia, where we expect an increase in the desire to spend.

In the new financial year, the Group has sold its 49% ownership stake in the Joint Venture with Gucci Spa. This sale has provided an increased liquidity, which has been used to repay the Group's debt obligations and support ongoing operations.

To further strengthen the Group's capital resources, the Group has received a letter of support from one of its owners amounting to DKK 4 million. The letter of support is valid until the approval date of the Group's financial statements for 2024/25.

Based on this, and taking the Group's liquidity budget and the above assumptions into account, management assesses that the Group's current capital resources are sufficient for the Group's continued operations.

The annual report is thus prepared on the basis of the going concern assumption.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
2. Personaleomkostninger				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	47.036	63.530	38.436	49.867
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	2.442	2.448	2.142	2.448
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	3.293	1.647	1.227	1.647
<i>Other social security expenses</i>				
	52.771	67.625	41.805	53.962
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors:</i>				
Direktion	4.873	4.755	4.563	4.431
<i>Executive board</i>				
Bestyrelse	996	988	806	789
<i>Board of directors</i>				
	5.869	5.743	5.369	5.220
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	111	149	86	117
<i>Average number of employees</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
3. Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	679	1.284
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	955	13	83	13
<i>Other financial income</i>				
Valutakursgevinster	965	1.686	604	1.296
<i>Exchange gains</i>				
	1.920	1.699	1.366	2.593

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
4. Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	334	430
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	4.469	6.980	4.224	4.934
<i>Other financial expenses</i>				
Valutakurstab	1.775	6.557	1.370	6.557
<i>Exchange loss</i>				
	6.244	13.537	5.928	11.921

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
5. Skat af årets resultat Income tax expense				
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	0	245	0	0
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	0	-1.525	0	-1.534
	0	-1.280	0	-1.534

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
6. Resultatdisponering Profit allocation				
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat <i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>	273	454	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-83.188	-22.395	-83.188	-22.399
	-82.915	-21.941	-83.188	-22.399

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible fixed assets

	Koncern		Moderselskab	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	Erhvervede licenser	Erhvervede lignende rettigheder	Erhvervede licenser	Erhvervede lignende rettigheder
	<i>Acquired licenses</i>	<i>Acquired other similar rights</i>	<i>Acquired licenses</i>	<i>Acquired other similar rights</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	2.621	918	2.621	918
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	113	0	113	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-102	0	-102	0
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>	2.632	918	2.632	918
Ned- og afskrivninger 1. oktober <i>Impairment losses and amortisation at 1 October</i>	575	911	575	911
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	535	7	535	7
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and amortisation of sold assets</i>	-89	0	-89	0
Ned- og afskrivninger 30. september <i>Impairment losses and amortisation at 30 September</i>	1.021	918	1.021	918
Regnskabsmæssig værdi 30. september <i>Carrying amount at 30 September</i>	1.611	0	1.611	0
Afskrives over <i>Amortised over</i>		8-10 år <i>8-10 years</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent company	
	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	Indretning af lejede lokaler
	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>Leasehold improve- ments</i>	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>Leasehold improve- ments</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. oktober	3.340	73.676	2.768	59.922
<i>Cost at 1 October</i>				
Valutakursregulering	6	0	0	0
<i>Exchange adjustment</i>				
Tilgang i årets løb	0	14.543	0	13.988
<i>Additions for the year</i>				
Afgang i årets løb	-1.198	-18.921	-854	-17.537
<i>Disposals for the year</i>				
Kostpris 30. september	2.148	69.298	1.914	56.373
<i>Cost at 30 September</i>				
Ned- og afskrivninger 1. oktober	2.621	50.710	2.306	43.658
<i>Impairment losses and depreciation at 1 October</i>				
Valutakursregulering	2	46	0	0
<i>Exchange adjustment</i>				
Årets nedskrivninger	142	10.826	0	8.416
<i>Impairment losses for the year</i>				
Årets afskrivninger	415	8.934	296	6.776
<i>Depreciation for the year</i>				
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-1.198	-16.339	-854	-15.187
<i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>				
Ned- og afskrivninger 30. september	1.982	54.177	1.748	43.663
<i>Impairment losses and depreciation at 30 September</i>				
Regnskabsmæssig værdi 30. september	166	15.121	166	12.710
<i>Carrying amount at 30 September</i>				

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

8. Materielle anlægsaktiver *Property, plant and equipment*

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent company	
	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	Indretning af lejede lokaler
	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>Leasehold improve- ments</i>	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>Leasehold improve- ments</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Afskrives over	3-5 år	3-10 år		
<i>Amortised over</i>	<i>3-5 years</i>	<i>3-10 years</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Moderselskab</i> <i>Parent company</i>	
	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK
9. Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	38.084	29.798
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	16.055	8.286
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>	54.139	38.084
Værdireguleringer 1. oktober <i>Value adjustments at 1 October</i>	-28.374	-24.751
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-198	-576
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-24.143	-2.699
Modtagne udbytter <i>Dividend to the Parent Company</i>	-978	-348
Værdireguleringer 30. september <i>Value adjustments at 30 September</i>	-53.693	-28.374
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser <i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>	3.581	0
Regnskabsmæssig værdi 30. september <i>Carrying amount at 30 September</i>	4.027	9.710

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Group 88 AB	Stockholm	SEK 100.000	100%
Group 88 Iceland ehf.	Iceland	ISK 500.000	100%
Mulberry Oslo AS	Oslo	NOK 1.000.000	50%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern</i>		<i>Moderselskab</i>	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
10. Kapitalandele i associerede virksomheder				
<i>Investments in associates</i>				
Kostpris 1. oktober	21.911	21.911	21.911	21.911
<i>Cost at 1 October</i>				
Kostpris 30. september	21.911	21.911	21.911	21.911
<i>Cost at 30 September</i>				
Værdireguleringer 1. oktober	23.559	13.817	23.559	13.817
<i>Value adjustments at 1 October</i>				
Valutakursregulering	-101	-720	-101	-720
<i>Exchange adjustment</i>				
Årets resultat	2.440	10.462	2.440	10.462
<i>Net profit/loss for the year</i>				
Værdireguleringer 30. september	25.898	23.559	25.898	23.559
<i>Value adjustments at 30 September</i>				
Regnskabsmæssig værdi 30. september	47.809	45.470	47.809	45.470
<i>Carrying amount at 30 September</i>				

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:
Investments in associates are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Selskabs-	Ejerandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Ownership</i>
Luxury Goods Denmark A/S	Copenhagen	DKK 400.100	49%
Luxury Goods Norway AS	Oslo	NOK 33.000	49%
Gucci Sweden AB	Stockholm	SEK 100.000	49%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11. Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Koncern <i>Group</i>	Moderselskab <i>Parent company</i>
	Deposita <i>Deposits</i>	Deposita <i>Deposits</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	3.597	3.597
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	48	48
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-84	-84
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>	3.561	3.561
Regnskabsmæssig værdi 30. september <i>Carrying amount at 30 September</i>	3.561	3.561

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
12. Udskudt skatteaktiv				
<i>Deferred tax asset</i>				
Udskudt skatteaktiv 1. oktober	123	-1.403	97	-1.447
<i>Deferred tax asset at 1 October</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	0	1.526	0	1.544
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Udskudt skatteaktiv 30. september	123	123	97	97
<i>Deferred tax asset at 30 September</i>				
Indregnet således i balancen:				
<i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>				
Aktiver	123	210	97	184
<i>Assets</i>				
Hensatte forpligtelser	0	-87	0	-87
<i>Provisions</i>				
	123	123	97	97

Koncernens udskudte skatteaktiver er indregnet i balancen med TDKK 123. Skatteaktivet vedrører uudnyttede underskud i koncernens svenske datterselskaber.

The Group's deferred tax assets are recognised in the balance sheet by TDKK 123. The tax asset relates primarily to unused tax losses for the Group's subsidiaries in Sweden.

13. 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

<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

14. Langfristede gældsforpligtelser *Long-term debt*

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

Ansvarlig lånekapital

Subordinate loan capital

Efter 5 år	0	0	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	34.106	0	34.106	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	34.106	0	34.106	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	0	0	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	34.106	0	34.106	0

Gæld til realkreditinstitutter

Mortgage loans

Efter 5 år	0	0	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	4.250	10.250	4.250	10.250
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	4.250	10.250	4.250	10.250
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	6.000	6.000	6.000	6.000
<i>Within 1 year</i>				
	10.250	16.250	10.250	16.250

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
14. Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt				
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse				
<i>Payables to owner and Management</i>				
Efter 5 år	0	0	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	0	33.437	0	33.437
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	0	33.437	0	33.437
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	0	0	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	0	33.437	0	33.437
Selskabsskat				
<i>Corporation tax</i>				
Efter 5 år	0	0	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	0	245	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	0	245	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	306	4.440	0	4.440
<i>Within 1 year</i>				
	306	4.685	0	4.440

15. Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Deferred income consists of payments received in respect of income in subsequent years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern</i>	
	<i>Group</i>	
	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK
16. Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - Adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-1.920	-1.699
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	6.244	13.537
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	14.244	18.962
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-2.440	-10.462
<i>Income from investments in associates</i>		
Skat af årets resultat	0	-1.280
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Valutakursregulering	-7	0
<i>Exchange adjustments</i>		
Andre reguleringer	0	-38.928
<i>Other adjustments</i>		
	16.121	-19.870

	<i>Koncern</i>	
	<i>Group</i>	
	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK
17. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - Change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	111.642	-6.197
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	2.225	10.835
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører mv.	-41.150	17.849
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	72.717	22.487

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

18. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

Pant og sikkerhedsstillelse

Charges and security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

The following assets have been placed as security with bankers:

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt TDKK 9.000. Endvidere er der stillet virksomhedspant på TDKK 47.000, der giver pant i anlægsaktiver og varelager samt simple fordringer. Alt er pantsat overfor selskabets pengeinstitut.

The Company has issued owner's mortgages of a total amount of TDKK 9,000. Further, a Company charge of TDKK 47,000 has been issued, secured on fixed assets, inventory and ordinary claims. All charges are made in relation to the Company's bank.

Leje- og leasingforpligtelser

Rental and lease obligations

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. De samlede fremtidige leasingydelser udgør:

Inden for 1 år	30.550	38.119	22.232	28.397
<i>Lease obligations from operational leasing. The total future lease payments amount to:</i>				
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	64.036	63.382	39.674	34.444
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Efter 5 år	32.089	35.973	22.478	28.331
<i>After 5 years</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern</i>		<i>Moderselskab</i>	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
18. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
Kautions- og garantiforpligtelser				
<i>Guarantee obligations</i>				
Group 88 A/S har stillet bankgarantier overfor koncernens udlejere.	10.833	12.954	6.457	8.124
<i>Group 88 A/S has provided bank guarantees to the group's enterprises' lessors.</i>				

19. Nærtstående parter

Related parties

Transaktioner

Transactions

Salg af varer til dattervirksomheder TDKK 5.914.
The sale of goods to associates, DKK 5,914k.

Køb af service fra modervirksomhed TDKK 9.692.
Purchase of services from the parent company DKK 9,692k.

Renteindtægter fra tilknyttede selskaber TDKK 679.
Interest income from affiliated companies DKK 679k.

Renteomkostninger til tilknyttede selskaber TDKK 334.
Interest expense from affiliated companies DKK 334k.

Tilgodehavende hos tilknyttede selskaber TDKK 5.537.
Receivables from affiliated companies DKK 5,537k.

Gæld til tilknyttede selskaber TDKK 6.997
Liabilities to affiliated companies DKK 6,997k.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for GROUP 88 A/S for 2023/24 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2023/24 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

The Annual Report of GROUP 88 A/S for 2023/24 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements for 2023/24 are presented in TDKK.

Recognition and measurement

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

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet GROUP 88 A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, GROUP 88 A/S, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

Minority interests

Minority interests form part of the Group's total equity. Upon distribution of net profit, net profit is broken down on the share attributable to minority interests and the share attributable to the shareholders of the Parent Company. Minority interests are recognised on the basis of a remeasurement of acquired assets and liabilities to fair value at the time of acquisition of subsidiaries.

On subsequent changes to minority interests where the Group retains control of the subsidiary, the consideration is recognised directly in equity.

Leases

Leases in terms of which the Group assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Group.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

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

Vareforbrug

Vareforbrug indeholder anskaffelsessummen for de varer, som er solgt i året.

Andre eksterne omkostninger

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

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Translation policies

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

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Income statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Group.

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

Cost of goods sold

Cost of goods sold comprise the purchase price etc. for goods sold in the year.

Other external expenses

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Bruttoresultat

Bruttotab opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, vareforbrug og andre eksterne omkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder" og "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

Finansielle poster

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

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.

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue, other operating income, cost of goods sold 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 intangible assets and property, plant and equipment.

Other operating income and expenses

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

Income from investments in subsidiaries and associates

The items "Income from investments in subsidiaries" and "Income from investments in associates" in the income statement include the proportionate share of the profit for the year.

Financial income and expenses

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

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervede lignende rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Erhvervede lignende rettigheder afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 8-10 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
---	--------

Indretning af lejede lokaler	3-10 år
------------------------------	---------

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

Balance sheet

Intangible fixed assets

Acquired other similar rights is measured at cost less accumulated amortisation. Acquired other similar rights is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 8-10 years.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years
--	-----------

Leasehold improvements	3-10 years
------------------------	------------

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment and investments are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

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

Investments in subsidiaries and associates

Investments in subsidiaries and associates are recognised and measured under the equity method.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

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

Nettorealisation sværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisation sværdien 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 nettorealisation sværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

The items "Investments in subsidiaries" and "Investments in associates" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

The total net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries and the associates.

Subsidiaries and associates with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of deposits.

Inventories

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

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. 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 til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Udbytte

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Prepayments

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

Equity

Dividend

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

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax receivables and liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years. Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har moderselskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse for virksomheden selv, men alene udarbejdet pengestrømsopgørelse for koncernen.

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Financial liabilities

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

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

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

Cash Flow Statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, the Parent Company has not prepared a cash flow statement for the Company itself but has only prepared a cash flow statement for the Group.

The cash flow statement shows the Group's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Likvider

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" and "Overdraft facilities".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Egenkapitalforrentning

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat af primær drift x 100 / Samlede aktiver ultimo

Profit/loss of primary operations x 100 / Total assets at year end

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