

**Jens Poulsen Holding ApS**  
Søbjergvej 56, 7430 Ikast

**CVR-nr. 20 67 66 71**

**Årsrapport**

**2017**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 15. juni 2018

---

Jens Poulsen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal for koncernen	6
Ledelsesberetning	7
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2017</b>	
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse	20
Balance	21
Egenkapitalopgørelse for koncernen	25
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	26
Pengestrømsopgørelse	27
Noter	28

## **Ledelsespåtegning**

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for 2017 for Jens Poulsen Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ikast, den 15. juni 2018

### **Direktion**

Jens Poulsen

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Til anpartshaveren i Jens Poulsen Holding ApS**

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Jens Poulsen Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

#### **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 koncernregnskabet og årsregnskabet”. Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA’s Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### **Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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 koncernregnskabet og årsregnskabet, 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.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet 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.

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.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet 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 eller årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ikast, den 15. juni 2018

### **Partner Revision**

statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 15 80 77 76

Lars Ole Mortensen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 16538

Morten Broberg Lind  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 32735

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	Jens Poulsen Holding ApS Søbjergvej 56 7430 Ikast
	CVR-nr.: 20 67 66 71 Stiftet: 1. januar 1998 Hjemsted: Ikast-Brande Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Jens Poulsen
<b>Revision</b>	Partner Revision statsautoriseret revisionsaktieselskab Thrigesvej 3 7430 Ikast
<b>Bankforbindelser</b>	Den Jyske Sparekasse, Østergade 21, 7430 Ikast Danske Bank, Åboulevarden 69, 8000 Aarhus C

## Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Nettoomsætning	2.962.769	2.774.927	2.431.906	1.854.756	1.628.064
Bruttoresultat	941.554	794.056	667.952	707.967	453.245
Resultat af ordinær primær drift	243.681	96.463	99.304	167.884	89.235
Finansielle poster, netto	-15.555	-16.770	-8.803	-7.946	-17.502
Årets resultat	174.356	63.858	64.918	135.451	49.058
<b>Balance:</b>					
Balancesum	1.239.647	1.189.019	1.036.757	1.120.737	707.904
Investeringer i materielle anlægsaktiver	37.212	35.709	25.547	42.526	22.219
Egenkapital	384.444	349.304	410.230	366.189	200.237
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	207.176	85.939	110.420	23.776	74.871
Investeringsaktivitet	-81.805	-89.921	-49.541	-83.782	-19.174
Finansieringsaktivitet	-134.192	-91.505	-49.562	146.099	-12.873
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	1.499	1.483	1.316	1.031	941
<b>Nøgletal i %:</b>					
Bruttomargin	31,8	28,6	27,5	38,2	27,8
Overskudsgrad (EBIT-margin)	8,2	3,5	4,1	9,1	5,5
Soliditetsgrad	24,9	20,7	25,3	21,0	19,8
Egenkapitalforrentning	46,7	16,3	15,6	46,4	25,4

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.



## Ledelsesberetning

---

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Moderselskabets aktivitet er holdingvirksomhed og beslægtede investeringer.

Selskabet ejer 66,7 % af DKC Holding 2011 A/S, som ejer 100 % af aktiekapitalen i DK Company A/S. Derudover har selskabet to ejendomsselskaber samt en golfbane beliggende i Tulstrup, Ikast.

DK Company A/S-koncernens aktivitet består af design, markedsføring og salg af i alt 20 unikke brands fordelt i tre markedssegmenter. Der henvises endvidere til ledelsesberetningen for DK Company A/S.

### Usikkerhed ved indregning eller måling

Der har ikke været usikkerheder ved indregning og måling.

### Usædvanlige forhold

Regnskabsåret har ikke været påvirket af usædvanlige forhold.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Der er i 2017 sket strukturændring i ejerkredsen, således at CEO for datterselskabet DK Company Vejle A/S er blevet aktionær i DK Company Vejle A/S mod tidligere aktionær i DKC Holding 2011 A/S. Datterselskabet DK Company A/S erhvervede i den forbindelse 17,1 % af aktierne i DKC Holding 2011 A/S og solgte 13,1 % af aktierne i DK Company Vejle A/S.

Disse strategiske overvejelser for koncernen har negativt påvirket årets resultat med 12 mio. kr. til omkostninger til eksterne konsulenter.

Koncernen oplevede en omsætningsfremgang i 2017. Driftsresultatet for 2017 blev bedre end forventet ved indgangen af 2017, ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

### Særlige risici

Ledelsen vurderer, at DK Company A/S-koncernen ikke er påvirket af særlige risici udover de almindelige forekommende risici i branchen. DK Company-koncernen har defineret følgende kernerisici: Modetrisiko, risiko for tab af brandværdi, risiko for tab af immaterielle rettigheder, leverandørrisiko, logistik- og lagerrisiko, forsikringsrisiko, debitorrisiko og medarbejderrisiko. Der henvises til ledelsesberetningen i DK Company A/S for en uddybning heraf.

### Valutarisici

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer. Det er koncernens politik at nedbringe kommercielle valutarisici ved delvis afdækning. Afdækningen sker primært via valutaterminsforretninger til afdækning af forventet omsætning og indkøb for de førstkomende 0-24 måneder.

## Ledelsesberetning

---

### Miljøforhold

Det er DK Company A/S-koncernens ønske at give forbrugerne en sikkerhed for, at koncernens tøj er produceret under anstændige miljømæssige forhold. De miljømæssige udfordringer vurderes løbende, og der fokuseres på at uddanne medarbejderne til at blive endnu bedre til at identificere, hvor i produktkæden belastningen på miljøet kan minimeres.

Ledelsen vurderer, at DK Company A/S-koncernens aktiviteter ikke i væsentlig omfang påvirker det eksterne miljø.

### Vidensressourcer

Human Ressource er et prioriteret område i DK Company A/S-koncernen, da medarbejderne udgør en væsentlig ressource for koncernen. Der er udarbejdet politikker og retningslinjer for udvikling og videreuddannelse af medarbejderstaben. DK Company A/S-koncernen investerer tid og ressourcer på såvel personlig som faglig udvikling af medarbejderne, blandt andet med tilbud og om coaching og relevant videreuddannelse. De nævnte helhedsorienterede initiativer minimerer risikoen for at miste medarbejdere herunder vigtige nøglepersoner.

### Samfundsansvar

Det er DK Company A/S-koncernens politik at skabe gode arbejdsvilkår, idet ledelsen anser tilfredse, motiverede og engagerede medarbejdere som en forudsætning for at skabe vækst. Det er endvidere DK Company A/S-koncernens politik at tage medansvar for de arbejdsforhold, der gør sig gældende på de fabrikker i udlandet, hvor koncernens varer produceres.

For koncernens fulde CSR rapportering henvises til:

- <http://ipaper.ipapercms.dk/DKCOMPANY/dkcompany/csr/>
- <http://ipaper.ipapercms.dk/DKCOMPANY/dkcompany/materialestrategi-csr/>
- <http://www.dkcompany.dk/index.php?id=1454>
- <http://www.dkcompany.dk/index.php?id=2030>

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Kollektionerne udvikles løbende, og processerne for-bundet med design og produktion optimeres kontinuerligt. Omkostningerne hertil indregnes i resultat-opgørelsen.

### Den forventede udvikling

Det er fortsat DK Company A/S-koncernens ambition at blive blandt de førende multibrandudbydere i Europa gennem fortsat vækst og yderligere opkøb. Ledelsen ser også 2018 som et år, hvor koncernen vil være opmærksom på eventuelle strategiske muligheder. Med udgangspunkt i igangværende ordrebeholdning forventes der en omsætningsstigning på 6-8 % samt en overskudsgrad på niveau med 2017.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke efter årsregnskabsafslutningen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernregnskabet for 2017.

## **Ledelsesberetning**

---

### **Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn**

Som følge af, at selskabet er omfattet af reglerne for store klasse C-virksomheder, er selskabet omfattet af reglerne om underrepræsenteret køn. Selskabet har ingen ansatte og kun en person i direktionen.

Store dattervirksomheder, (store klasse C-virksomheder) som er omfattet af bestemmelserne, har selvstændigt beskrevet deres politikker og måltal for underrepræsenterede køn. Der henvises til de enkelte koncernselskaber for denne beskrivelse.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Jens Poulsen Holding ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, 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 koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

### Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

Opfylder de udenlandske tilknyttede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for perioden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, som er opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet til sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen.

Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som løbende er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Jens Poulsen Holding ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori Jens Poulsen Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagelsesdagen, og som ikke er aftalt som led i virksomhedsovertagelsen, indgår i overtagelsesbalancen og dermed fastlæggelse af goodwill. Omstruktureringer, der besluttet af den overtagne virksomhed, indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerbare aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske brugstid. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

Omkostninger, afholdt i forbindelse med virksomhedskøb, indregnes i resultatopgørelsen.

Ved køb og salg af kapitalandele, hvor der ikke sker ændring af kontrol, indregnes positive og negative forskelsbeløb direkte på egenkapitalen.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil 12 måneder efter overtagelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og præsenteres særskilt nedenunder resultatopgørelsen og i en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

### Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Af- og nedskrivninger

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

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

### Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder. Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

#### Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år. Ledelsen vurderer, at selskabets goodwill har en levetid på mindst 10 år. Der er lagt vægt på, at selskabets brands er godt indarbejdet i markedet og giver en tilfredsstillende indtjening. Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Goodwill for agenturer med en kontraktlig løbetid på 1-3 år afskrives dog over denne periode.

#### Andre immaterielle aktiver

Varemærkerettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Varemærkerettigheder afskrives lineært over 10 år. Der er lagt vægt på, at selskabets brands er godt indarbejdet i markedet og giver en tilfredsstillende indtjening. Varemærkerettigheder nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Software måles til en kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Software afskrives lineært over 3 år.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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



## Anvendt regnskabspraksis

---

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	20-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-15 år

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder.

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af identificerbare overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

#### Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer, der er indregnet under anlægsaktiver, måles til kostpris.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealiseringsværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Unoterede værdipapirer, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til andel af regnskabsmæssig indre værdi.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Egenkapital

#### Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Selskabsskat og udskudt skat

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 samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Jens Poulsen Holding ApS som administrationselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Udskudt skat er skatten af alle 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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

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.

### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af bevisenheder i regnskabsåret eller tidligere år, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på koncernens økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles som de bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid senere end et år fra balancedagen måles til nutidsværdi.

### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansiel leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på det tidspunkt, hvor kontrakten indgås, til laveste værdi af dagsværdien af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

#### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

#### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømmene optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

#### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2017	2016	2017	2016	
3	Nettoomsætning	2.962.768.962	2.774.927.342	0	0
4	Andre driftsindtægter	819.310	5.057.965	120.070	0
	Vareforbrug	-1.303.900.935	-1.292.076.981	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-718.133.274	-693.852.606	-87.259	-95.384
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>941.554.063</b>	<b>794.055.720</b>	<b>32.811</b>	<b>-95.384</b>
5	Personaleomkostninger	-644.224.509	-620.904.661	0	0
	Afskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-49.257.442	-62.698.943	0	0
6	Andre driftsomkostninger	-4.390.751	-13.988.730	0	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>243.681.361</b>	<b>96.463.386</b>	<b>32.811</b>	<b>-95.384</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	127.320.657	40.616.804
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	12.746	-5.865	0	0
	Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	1.315.177	1.263.822
	Andre finansielle indtægter	17.182.944	9.176.763	1.906.273	628.384
7	Øvrige finansielle omkostninger	-32.750.667	-25.941.118	-633.363	-725.464
	<b>Resultat før skat</b>	<b>228.126.384</b>	<b>79.693.166</b>	<b>129.941.555</b>	<b>41.688.162</b>
8	Skat af årets resultat	-53.770.677	-15.835.179	-568.277	-238.291
9	<b>Årets resultat</b>	<b>174.355.707</b>	<b>63.857.987</b>	<b>129.373.278</b>	<b>41.449.871</b>
	Koncernens resultat fordeler sig således:				
	Anpartshavere i Jens Poulsen Holding ApS	129.373.278	41.449.871		
	Minoritetsinteresser	44.982.429	22.408.116		
		<b>174.355.707</b>	<b>63.857.987</b>		

**Balance 31. december**

<b>Aktiver</b>					
<u>Note</u>	Koncern		Modervirksomhed		
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	
<b>Anlægsaktiver</b>					
10	Software	2.633.102	5.949.698	0	0
11	Varemærkerettigheder	53.922.624	64.055.856	0	0
12	Goodwill	28.580.375	32.995.759	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	<u>85.136.101</u>	<u>103.001.313</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
13	Grunde og bygninger	65.669.806	68.111.399	0	0
14	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	64.551.623	59.810.770	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>130.221.429</u>	<u>127.922.169</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
15	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	233.206.707	206.055.215
16	Kapitalandele i associerede virksomheder	7.506.881	494.135	7.000.000	0
17	Andre værdipapirer og kapitalandele	7.150.000	7.150.000	7.150.000	7.150.000
18	Andre tilgodehavender	17.142.879	19.273.447	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>31.799.760</u>	<u>26.917.582</u>	<u>247.356.707</u>	<u>213.205.215</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>247.157.290</u></b>	<b><u>257.841.064</u></b>	<b><u>247.356.707</u></b>	<b><u>213.205.215</u></b>

**Balance 31. december**

<b>Aktiver</b>				
<u>Note</u>	Koncern		Modervirksomhed	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>				
	446.842.934	422.778.517	0	0
Handelsvarer	<u>446.842.934</u>	<u>422.778.517</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Varebeholdninger i alt				
	333.455.138	287.891.416	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser			34.737.120	34.717.631
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0		
	384.180	369.141	0	0
Tilgodehavende hos associeret virksomhed			0	0
19 Udskudte skatteaktiver	43.313.780	37.235.940	0	0
	7.966.276	8.506.873	0	0
Tilgodehavende selskabsskat			3.800.158	760.671
Andre tilgodehavender	36.239.750	85.915.091		
20 Periodeafgrænsningsposter	14.916.091	11.212.073	1.032	0
	<u>436.275.215</u>	<u>431.130.534</u>	<u>38.538.310</u>	<u>35.478.302</u>
Tilgodehavender i alt				
	49.363.036	17.561.660	41.934.497	17.539.740
Andre værdipapirer og kapitalandele			41.934.497	17.539.740
Værdipapirer i alt	<u>49.363.036</u>	<u>17.561.660</u>	<u>41.934.497</u>	<u>17.539.740</u>
	60.008.159	59.707.541	12.527.666	8.048.362
Likvide beholdninger				
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>992.489.344</u></b>	<b><u>931.178.252</u></b>	<b><u>93.000.473</u></b>	<b><u>61.066.404</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>1.239.646.634</u></b>	<b><u>1.189.019.316</u></b>	<b><u>340.357.180</u></b>	<b><u>274.271.619</u></b>



## Balance 31. december

<b>Passiver</b>					
Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2017	2016	2017	2016	
<b>Egenkapital</b>					
21	Virksomhedskapital	125.000	125.000	125.000	125.000
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	228.757.939	201.606.447
	Overført resultat	308.203.800	240.543.711	79.445.861	38.937.264
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	5.000.000	0	5.000.000
	Egenkapital før minoritetsinteresser	308.328.800	245.668.711	308.328.800	245.668.711
	Minoritetsinteresser	76.115.602	103.635.195	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>384.444.402</b>	<b>349.303.906</b>	<b>308.328.800</b>	<b>245.668.711</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
22	Hensættelser til udskudt skat	3.511.814	2.931.882	0	0
23	Andre hensatte forpligtelser	2.386.623	3.434.897	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>5.898.437</b>	<b>6.366.779</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
24	Gæld til realkreditinstitutter	25.994.249	27.804.857	0	0
25	Gæld til pengeinstitutter	107.340.252	184.879.182	0	0
26	Leasingforpligtelser	2.995.000	1.638.000	0	0
27	Gæld til associerede virksomheder	1.182.045	0	1.182.045	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	137.511.546	214.322.039	1.182.045	0

**Balance 31. december**


---

<b>Passiver</b>				
<u>Note</u>	Koncern		Modervirksomhed	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Kortfristet del af langfristet gæld	3.093.450	3.220.383	0	0
Gæld til pengeinstitutter	221.439.233	212.318.567	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder	5.285.999	2.979.986	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	183.807.112	193.598.858	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	24.950.408	21.092.471
Gæld til associerede virksomheder	2.669.470	0	2.669.470	0
Selskabsskat	9.325.917	8.450.663	19.144	122.929
28 Anden gæld	<u>286.171.068</u>	<u>198.458.135</u>	<u>3.207.313</u>	<u>7.387.508</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>711.792.249</u>	<u>619.026.592</u>	<u>30.846.335</u>	<u>28.602.908</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>849.303.795</u></b>	<b><u>833.348.631</u></b>	<b><u>32.028.380</u></b>	<b><u>28.602.908</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>1.239.646.634</u></b>	<b><u>1.189.019.316</u></b>	<b><u>340.357.180</u></b>	<b><u>274.271.619</u></b>

**1 Efterfølgende begivenheder**
**2 Særlige poster**
**29 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor**
**30 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**
**31 Eventualposter**
**32 Finansielle risici**
**33 Nærtstående parter**

## Egenkapitalopgørelse for koncernen

	Virksomhedskapital	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Minoritetsinteresser	I alt
Egenkapital 1. januar						
2016	125.000	0	259.954.142	2.000.000	148.151.319	410.230.461
Udloddet udbytte	0	0	0	-2.000.000	-2.053.516	-4.053.516
Resultatandel	0	0	36.449.871	5.000.000	22.408.116	63.857.987
Valutakursreguleringer	0	0	-1.268.494	0	-400.150	-1.668.644
Sikringstransaktioner	0	0	27.406.680	0	13.682.795	41.089.475
Skat af sikringstransaktioner	0	0	-6.029.470	0	-3.010.215	-9.039.685
Merpris i forhold til indre værdi ved opkøb af minoritet	0	0	-75.969.018	0	-37.927.560	-113.896.578
Salg/køb af aktier fra minoritetsinteresser	0	0	0	0	-37.215.594	-37.215.594
Egenkapital 1. januar						
2017	125.000	0	240.543.711	5.000.000	103.635.195	349.303.906
Udloddet udbytte	0	0	0	-5.000.000	-10.746.000	-15.746.000
Resultatandel	0	0	129.373.278	0	44.982.429	174.355.707
Valutakursreguleringer	0	0	-7.064.047	0	-2.298.176	-9.362.223
Sikringstransaktioner	0	0	-70.063.003	0	-25.112.819	-95.175.822
Skat af sikringstransaktioner	0	0	15.413.861	0	5.524.820	20.938.681
Salg/køb af aktier fra minoritetsinteresser	0	0	0	0	-39.869.847	-39.869.847
	<b>125.000</b>	<b>0</b>	<b>308.203.800</b>	<b>0</b>	<b>76.115.602</b>	<b>384.444.402</b>

## Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

	<b>Virksomhedskapital</b>	<b>Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Foreslået udbytte for regnskabsåret</b>	<b>I alt</b>
Egenkapital 1. januar 2016	125.000	216.815.816	43.138.326	2.000.000	262.079.142
Udloddet udbytte	0	0	0	-2.000.000	-2.000.000
Resultatandel	0	40.650.933	-4.201.062	5.000.000	41.449.871
Egenkapitalbevægelser i tilknyttet virksomhed	0	-55.860.302	0	0	-55.860.302
Egenkapital 1. januar 2017	125.000	201.606.447	38.937.264	5.000.000	245.668.711
Udloddet udbytte	0	0	0	-5.000.000	-5.000.000
Resultatandel	0	120.880.681	8.492.597	0	129.373.278
Udloddet udbytte	0	-32.016.000	32.016.000	0	0
Egenkapitalbevægelser i tilknyttet virksomhed	0	-61.713.189	0	0	-61.713.189
	<b>125.000</b>	<b>228.757.939</b>	<b>79.445.861</b>	<b>0</b>	<b>308.328.800</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern	
	2017	2016
Årets resultat	174.355.707	63.857.987
34 Reguleringer	115.934.431	93.200.079
35 Ændring i driftskapital	-40.931.999	-45.254.322
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	249.358.139	111.803.744
Renteindbetalinger og lignende	11.660.742	5.383.146
Renteudbetalinger og lignende	-17.115.791	-17.034.939
Pengestrøm fra ordinær drift	243.903.090	100.151.951
Betalt selskabsskat	-36.726.726	-14.212.618
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>207.176.364</b>	<b>85.939.333</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-2.569.103	-3.175.193
Salg af immaterielle anlægsaktiver	1.796.149	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-37.211.924	-35.708.963
Salg af materielle anlægsaktiver	693.592	7.987.437
Køb og salg af finansielle aktiver	-44.513.257	1.669.645
Køb af virksomheder og aktiviteter	0	-60.693.827
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-81.804.543</b>	<b>-89.920.901</b>
Optagelse af langfristet gæld	10.485.314	111.947.637
Afdrag på langfristet gæld	-79.292.183	-47.933.463
Betalt udbytte	-15.746.000	-4.053.000
Ind- og udbetalinger fra minoritetsinteresser	-49.639.000	-151.465.728
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-134.191.869</b>	<b>-91.504.554</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-8.820.048</b>	<b>-95.486.122</b>
Likvider 1. januar	-152.611.026	-57.124.904
<b>Likvider 31. december</b>	<b>-161.431.074</b>	<b>-152.611.026</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	60.008.159	59.707.541
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-221.439.233	-212.318.567
<b>Likvider 31. december</b>	<b>-161.431.074</b>	<b>-152.611.026</b>

## Noter

---

### 1. Efterfølgende begivenheder

Der er ikke efter årsregnskabsafslutningen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernregnskabet for 2017.

### 2. Særlige poster

Særlige poster omfatter væsentlige indtægter og omkostninger, der har en særlig karakter i forhold til koncernens indtjeningsskabende driftsaktiviteter, såsom omkostninger til omfattende strukturering af processer og grundlæggende strukturmæssige tilpasninger samt eventuelle afhændelsesgevinster og -tab i tilknytning hertil, og som over tid har væsentlig betydning. I særlige poster indgår også andre væsentlige beløb af engangskarakter.

Som omtalt i ledelsesberetningen er årets resultat påvirket af en række forhold, som afviger fra, hvad ledelsen vurderer som en del af den primære drift.

Særlige poster for året er specificeret nedenfor, herunder hvor disse er indregnet i resultatopgørelsen.

	Koncern	
	2017	2016
Omkostninger:		
Omkostninger strategiproces	12.093.956	0
	<u>12.093.956</u>	<u>0</u>
Særlige poster indgår på følgende linjer i årsregnskabet:		
Andre eksterne omkostninger	-12.093.956	0
<b>Resultat af særlige poster netto</b>	<b><u>-12.093.956</u></b>	<b><u>0</u></b>

### 3. Nettoomsætning

Danmark	557.222.251	632.211.722
Norge	607.288.174	682.348.134
Tyskland	409.928.277	284.001.294
Sverige	408.644.958	314.450.197
Øvrige markeder i Europa	834.782.078	736.284.849
Øvrige markeder uden for Europa	144.903.224	125.631.146
	<b><u>2.962.768.962</u></b>	<b><u>2.774.927.342</u></b>

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
<b>4. Andre driftsindtægter</b>				
Indtægter vedrørende varemærker	120.070	0	120.070	0
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	699.240	5.057.965	0	0
	<b>819.310</b>	<b>5.057.965</b>	<b>120.070</b>	<b>0</b>

	Koncern	
	2017	2016
<b>5. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	584.938.995	565.913.555
Pensioner	31.463.766	28.218.498
Andre omkostninger til social sikring	27.821.748	26.772.608
	<b>644.224.509</b>	<b>620.904.661</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	1.499	1.483

Ledelsesvederlag oplyses ikke under henvisning til ÅRL § 98 B.

<b>6. Andre driftsomkostninger</b>		
Transaktionsomkostninger ved køb af dattervirksomheder og aktiviteter	1.078.000	1.000.000
Omkostninger til ekstra administration og integration i forbindelse med køb af aktiviteter	0	5.635.459
Tab ved salg af anlægsaktiver	3.312.751	7.353.271
	<b>4.390.751</b>	<b>13.988.730</b>

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
<b>7. Øvrige finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	0	0	481.569	453.724
Andre finansielle omkostninger	32.750.667	25.941.118	151.794	271.740
	<b>32.750.667</b>	<b>25.941.118</b>	<b>633.363</b>	<b>725.464</b>
<b>8. Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets resultat	42.290.322	14.198.591	565.180	235.664
Årets regulering af udskudt skat	9.841.623	4.020.982	0	0
Regulering af tidligere års skat	1.635.635	-2.387.021	0	0
Ikke refunderbar udbytteskat	3.097	2.627	3.097	2.627
	<b>53.770.677</b>	<b>15.835.179</b>	<b>568.277</b>	<b>238.291</b>
<b>9. Forslag til resultatdisponering</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			120.880.681	40.650.933
Udbytte for regnskabsåret			0	5.000.000
Overføres til overført resultat			8.492.597	0
Disponeret fra overført resultat			0	-4.201.062
<b>Disponeret i alt</b>			<b>129.373.278</b>	<b>41.449.871</b>



## Noter

	Koncern	
	31/12 2017	31/12 2016
<b>10. Software</b>		
Kostpris 1. januar	10.685.298	14.554.342
Omregning til valutakurs 31. december	-15.135	-954
Tilgang i årets løb	419.834	1.851.349
Afgang i årets løb	0	-5.719.439
Overførsler	-177.000	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>10.912.997</b>	<b>10.685.298</b>
Afskrivninger 1. januar	-4.735.600	-3.737.909
Omregning til valutakurs 31. december	5.421	0
Årets afskrivninger	-3.549.716	-5.734.855
Afskrivninger, afhændede aktiver	0	4.737.164
<b>Afskrivninger 31. december</b>	<b>-8.279.895</b>	<b>-4.735.600</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>2.633.102</b>	<b>5.949.698</b>

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
<b>11. Varemærkerettigheder</b>				
Kostpris 1. januar	101.412.476	84.012.476	80.476	80.476
Tilgang i årets løb	0	17.400.000	0	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>101.412.476</b>	<b>101.412.476</b>	<b>80.476</b>	<b>80.476</b>
Afskrivninger 1. januar	-37.356.620	-26.330.156	-80.476	-80.476
Årets afskrivninger	-10.133.232	-11.026.464	0	0
<b>Afskrivninger 31. december</b>	<b>-47.489.852</b>	<b>-37.356.620</b>	<b>-80.476</b>	<b>-80.476</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>53.922.624</b>	<b>64.055.856</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

	Koncern	
	31/12 2017	31/12 2016
<b>12. Goodwill</b>		
Kostpris 1. januar	55.733.849	54.355.593
Omregning til valutakurs 31. december	-1.165.164	53.764
Tilgang i årets løb	2.149.136	1.324.492
Afgang i årets løb	-1.795.829	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>54.921.992</b>	<b>55.733.849</b>
Afskrivninger 1. januar	-22.738.090	-17.284.258
Årets afskrivninger	-3.603.527	-5.453.832
<b>Afskrivninger 31. december</b>	<b>-26.341.617</b>	<b>-22.738.090</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>28.580.375</b>	<b>32.995.759</b>
<b>13. Grunde og bygninger</b>		
Kostpris 1. januar	77.033.030	84.839.110
Tilgang i årets løb	625.125	87.000
Afgang i årets løb	0	-7.933.810
Overførsler	0	40.730
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>77.658.155</b>	<b>77.033.030</b>
Afskrivninger 1. januar	-8.921.631	-7.469.162
Årets afskrivninger	-3.066.718	-2.466.890
Afskrivninger, afhændede aktiver	0	1.014.421
<b>Afskrivninger 31. december</b>	<b>-11.988.349</b>	<b>-8.921.631</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>65.669.806</b>	<b>68.111.399</b>

## Noter

	Koncern	
	31/12 2017	31/12 2016
<b>14. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris 1. januar	115.695.031	117.311.281
Valutakursreguleringer 31. december	-5.629.000	3.074.000
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	0	1.930.000
Tilgang i årets løb	36.587.241	35.621.750
Afgang i årets løb	-19.869.000	-42.242.000
Overførsler	177.000	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>126.961.272</b>	<b>115.695.031</b>
Afskrivninger 1. januar	-55.884.261	-57.724.914
Valutakursreguleringer 31. december	4.502.000	-2.716.150
Årets afskrivninger	-28.905.388	-30.418.197
Afskrivninger, afhændede aktiver	17.878.000	34.975.000
<b>Afskrivninger 31. december</b>	<b>-62.409.649</b>	<b>-55.884.261</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>64.551.623</b>	<b>59.810.770</b>
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	4.104.137	2.845.137
	Modervirksomhed	
	31/12 2017	31/12 2016
<b>15. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	3.774.724	3.774.724
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>3.774.724</b>	<b>3.774.724</b>
Opskrivninger 1. januar	202.280.491	217.523.989
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	120.880.681	40.616.804
Udbytte	-32.016.000	0
Egenkapitalbevægelser i tilknyttet virksomhed	-61.713.189	-55.860.302
<b>Opskrivninger 31. december</b>	<b>229.431.983</b>	<b>202.280.491</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>233.206.707</b>	<b>206.055.215</b>

For tilknyttede virksomheder henvises til note 33

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
<b>16. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	500.000	500.000	0	0
Tilgang i årets løb	7.000.000	0	7.000.000	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>7.500.000</b>	<b>500.000</b>	<b>7.000.000</b>	<b>0</b>
Nedskrivning 1. januar	-5.865	0	0	0
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	12.746	-5.865	0	0
<b>Opskrivninger 31. december</b>	<b>6.881</b>	<b>-5.865</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>7.506.881</b>	<b>494.135</b>	<b>7.000.000</b>	<b>0</b>
I regnskabsposten indgår goodwill med	2.776.924	0	2.776.924	0
I "Tilgang i årets løb" indgår goodwill med	2.776.924	0	2.776.924	0
<b>Associerede virksomheder:</b>				
			<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
YOGI 2015 ApS			Ikast-Brande	50 %
La Finesse ApS			Solrød	20 %

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
<b>17. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>				
Kostpris 1. januar	7.150.000	8.750	7.150.000	0
Tilgang i årets løb	0	7.150.000	0	7.150.000
Overførsel	0	-8.750	0	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>7.150.000</b>	<b>7.150.000</b>	<b>7.150.000</b>	<b>7.150.000</b>
Opskrivninger 1. januar	0	13.430	0	0
Årets opskrivninger	0	-260	0	0
Overførsel	0	-13.170	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>7.150.000</b>	<b>7.150.000</b>	<b>7.150.000</b>	<b>7.150.000</b>

	Koncern	
	31/12 2017	31/12 2016
<b>18. Andre tilgodehavender</b>		
Kostpris 1. januar	19.273.447	21.668.612
Afgang	-2.130.568	-2.395.165
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>17.142.879</b>	<b>19.273.447</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>17.142.879</b>	<b>19.273.447</b>

## Noter

	Koncern	
	31/12 2017	31/12 2016
<b>19. Udskudte skatteaktiver</b>		
Udskudte skatteaktiver 1. januar	34.304.058	45.403.320
Udskudt skat af årets resultat	-9.841.623	-4.020.982
Udskudt skat, sambeskatningsbidrag indregnet i årets resultat	-1.718.734	3.454.793
Udskudt skat, regulering til primo	-3.055.000	-2.441.496
Udskudt skat indregnet direkte på egenkapitalen	20.938.681	-8.831.711
Udskudt skat, valutakursreguleringer	-619.843	740.134
Indregning af tidligere års ikke aktiverede skatteaktiver	1.960.173	0
Nedskrivning af tidligere års indregnede skatteaktiver	-2.165.746	0
Udskudt skat, heraf indregnet som udskudt skatteforpligtelse	3.511.814	2.931.882
	<b>43.313.780</b>	<b>37.235.940</b>

Udskudt skat påhviler følgende poster:

Immaterielle anlægsaktiver	-4.927.534	-1.601.686
Materielle anlægsaktiver	7.382.700	8.862.321
Omsætningsaktiver	1.063.000	-3.612.000
Hensatte forpligtelser	202.000	394.000
Øvrige forpligtelser	12.284.800	-1.870.900
Fremført underskud fra tidligere år	27.354.000	34.206.323
Genbeskatningsforpligtelse	-3.557.000	-2.074.000
Overført til indregnet som forpligtelse	3.511.814	2.931.882
	<b>43.313.780</b>	<b>37.235.940</b>

Koncernen har udarbejdet impairment test af udskudte skatteaktiver, der med rimelig sandsynlighed viser, at underskuddene vil kunne realiseres inden for en overskuelig fremtid (5 år), og dermed anses betingelsen om overbevisende grundlag for indregning af udskudte skatteaktiver for opfyldt.

	Koncern	
	31/12 2017	31/12 2016
<b>20. Periodeafgrænsningsposter</b>		
Forudbetaling for messer mm.	6.797.838	2.909.438
Forudbetaling øvrige	8.118.253	8.302.635
	<b>14.916.091</b>	<b>11.212.073</b>

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
<b>21. Virksomhedskapital</b>				
Virksomhedskapital 1. januar	125.000	125.000	125.000	125.000
	<b>125.000</b>	<b>125.000</b>	<b>125.000</b>	<b>125.000</b>

Anpartskapitalen består af 125.000 anparter á 1 kr. Anpartskapitalen består af 6.250 A-anparter, 6.250 B-anparter og 112.500 C-anparter.

	Koncern	
	31/12 2017	31/12 2016
<b>22. Hensættelser til udskudt skat</b>		
Hensættelser til udskudt skat 1. januar	2.931.882	6.087.370
Udskudt skat af årets resultat	579.932	-3.155.488
	<b>3.511.814</b>	<b>2.931.882</b>

For en mere detaljeret opgørelse af selskabets udskudte skatter henvises til note 19.

	Koncern	
	31/12 2017	31/12 2016
<b>23. Andre hensatte forpligtelser</b>		
Andre hensatte forpligtelser 1. januar	2.386.623	3.434.897
	<b>2.386.623</b>	<b>3.434.897</b>
Forfaldstidspunkterne forventes at blive:		
0-1 år	2.386.623	2.825.106
1-5 år	0	609.791
	<b>2.386.623</b>	<b>3.434.897</b>

De indregnede hensatte forpligtelser består af huslejeforpligtelser med et restbeløb på 564 t.kr. samt hensættelser til returforpligtelser med et restbeløb på 1.823 t.kr.

## Noter

	Koncern			
	31/12 2017	31/12 2016		
<b>24. Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Gæld til realkreditinstitutter i alt	27.815.699	29.438.240		
Heraf forfalder inden for 1 år	-1.821.450	-1.633.383		
	<b>25.994.249</b>	<b>27.804.857</b>		
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	18.669.872	20.535.018		
<b>25. Gæld til pengeinstitutter</b>				
Gæld til pengeinstitutter i alt	107.340.252	184.879.182		
Heraf forfalder inden for 1 år	0	0		
<b>Gæld til pengeinstitutter i alt</b>	<b>107.340.252</b>	<b>184.879.182</b>		
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	0	0		
<b>26. Leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser i alt	4.267.000	3.225.000		
Heraf forfalder inden for 1 år	-1.272.000	-1.587.000		
	<b>2.995.000</b>	<b>1.638.000</b>		
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	152.000	205.000		
			Koncern	Modervirksomhed
	31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
<b>27. Gæld til associerede virksomheder</b>				
Gæld til associerede virksomheder i alt	1.633.365	0	1.633.365	0
Heraf forfalder inden for 1 år	-451.320	0	-451.320	0
	<b>1.182.045</b>	<b>0</b>	<b>1.182.045</b>	<b>0</b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	0	0	0	0



## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
<b>28. Anden gæld</b>				
Skyldige omkostninger til det offentlige og ansatte	158.412.913	128.929.050	0	0
Afledte finansielle instrumenter	53.201.431	28.146	0	0
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	3.182.312	241.959	3.182.313	197.966
Øvrige skyldige omkostninger	71.374.412	69.258.980	25.000	7.189.542
	<b>286.171.068</b>	<b>198.458.135</b>	<b>3.207.313</b>	<b>7.387.508</b>

	Koncern	
	2017	2016
<b>29. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
<b>Partner Revision, statsautoriseret revisionsaktieselskab</b>		
Honorar for revision	122.656	115.750
Honorar for skatte- og momsmæssig rådgivning	6.531	3.250
Honorar for andre opgaver	108.451	101.259
	<b>237.638</b>	<b>220.259</b>
<b>Ernest &amp; Young, Godkendt Revisionspartnerselskab</b>		
Honorar for revision	2.516.843	2.310.146
Honorar for skatte- og momsmæssig rådgivning	388.493	255.493
Honorar for andre erklæringsopgaver	64.372	30.736
Honorar for andre opgaver	8.426.673	657.392
	<b>11.396.381</b>	<b>3.253.767</b>
<b>Øvrige revisorer i danske og udenlandske datterselskaber</b>		
Honorar for revision	262.432	135.496
Honorar for skatte- og momsmæssig rådgivning	192.513	31.937
Honorar for andre opgaver	36.505	29.193
	<b>491.450</b>	<b>196.626</b>

## Noter

---

### 30. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernens ejendomme er sikkerhedsstillet for gæld til realkreditinstitut, og der er afgivet ejerpantebreve med nom. 67.300 t.kr. samt realkreditpantebrev med nom. 34.850 t.kr. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 63.748 t.kr.

Der er til sikkerhed for lejeforpligtelser mv. stillet garantier for i alt 50.500 t.kr.

Koncernen her stillet virksomhedspant på 246.000 t.kr. overfor kreditinstitut. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi pr. balancedagen udgør:

Varebeholdninger	134.497 t.kr.
Tilgodehavender fra salg- og tjenesteydelser	90.662 t.kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.225 t.kr.
Immaterielle rettigheder	7.200 t.kr.

Af selskabets likvide beholdninger er 896 t.kr. deponeret.

Koncernen har leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på 4.104 t.kr., der er stillet til sikkerhed for leasingforpligtelser.

Aktier og anparter i væsentlige tilknyttede virksomheder er sikkerhedsstillet for mellemværende med kreditinstitut.

### 31. Eventualposter

#### Eventualaktiver

Udskudte skatteaktiver som følge af skattemæssig underskudsfræførsel i Miss O ApS, Designers Market by Nicole A/S, DK Company Online A/S og DKC Retail Norway AS koncernen på 42.810 t.kr. er ikke indregnet i balancen pr. 31. december 2017, da det ikke forventes, at de kan udnyttes ved skattepligtige indtægter inden for 3-5 år.

Udskudte skatteaktiver som følge af midlertidige forskelle på 2.751 t.kr. er ikke indregnet i balancen pr. 31. december 2017, da det ikke forventes, at de kan udnyttes ved skattepligtige indtægter inden for 3-5 år.

I forbindelse med akquisitionen af DK Company Online A/S-koncernen havde datterselskabet DK Company A/S aftalt en kompensation fra sælger. Der er foretaget deponering af denne af sælgers moderselskab. I forbindelse med sælgers moderselskabs konkurs har kurator i selskabet sået tvivl om deponeringens gyldighed. Som følge heraf har DK Company A/S besluttet at stævne kurator. Eftersom der er usikkerhed om sagens udfald, er kompensationen ikke indregnet i 2017.

## Noter

---

### 31. Eventualposter (fortsat)

#### Eventualaktiver (fortsat)

#### Eventualforpligtelser

Koncernen har ikke yderligere verserende sager af væsentlig betydning udover løbende inkassosager.

Koncernen har indgået aftaler (reburser) vedrørende vareleverancer for 88.600 t.kr.

I forbindelse med datterselskabet DK Company A/S' tidligere drevne bankvirksomhed har selskabet været involveret i retssager vedrørende rådgivningsansvar. Alle kendte sager er afsluttet med forlig. Såfremt DK Company A/S måtte blive part i fremtidige retssager og voldgiftssager, kan det medføre krav mod datterselskabet.

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor tilknyttet virksomheds bankgæld på ca. 8,4 mio. kr.

#### Operationel leasing

Koncernen leaser ejendomme under operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden er typisk en periode mellem 1-10 år med mulighed for forlængelse efter periodens udløb. Der påhviler koncernen leasingforpligtelser vedrørende butiksljemål og bygning på 343.413 t.kr.

Koncernen leaser derudover driftsmateriel m.v. under operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden er typisk en periode mellem 1-4 år. Der påhviler koncernen leasingforpligtelser vedrørende driftsmateriel m.v. på 38.715 t.kr.

#### Sambeskatning

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med kildeskatter af udbytte, renter og royalties udgør estimeret maksimalt: 0 t.kr.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

## Noter

---

### 32. Finansielle risici

#### Valutarisici

Selskabets mellemværender i fremmed valuta samt de relaterede sikringstransaktioner er 31. december 2017 sammensat således i t.kr.:

<u>Valuta</u>	<u>Restløbetid</u>	<u>Kontrakt- mæssig værdi</u>	<u>Dagsværdi</u>
USD	0-24 måneder	951.983	-59.679
NOK	0-12 måneder	-30.632	1.836
SEK	0-6 måneder	-36.073	418
GBP	0-12 måneder	-23.620	146
CHF	0-5 måneder	-1.394	118
CAD	0-11 måneder	-9.689	154

Positive kontraktmæssige værdier er køb af den pågældende valuta og negative kontraktmæssige værdier er salg.

## Noter

---

### 33. Nærtstående parter

#### Bestemmende indflydelse

Jens Poulsen, Søbjergvej 56, 7430 Ikast

Hovedaktionær

#### Koncernselskaber

Koncernen består af følgende selskaber:

JP Ejendomme 1 ApS	100 %	Ikast-Brande
JP Ejendomme 2 A/S	100 %	Ikast-Brande
Tullamore ApS	100 %	Ikast-Brande
DKC Holding 2011 A/S	67 %	Ikast-Brande
DK Company A/S	100 %	Ikast-Brande
Designers Market by Nicole A/S	100 %	Ikast-Brande
DK Company Canada Inc.	100 %	Canada
DK Company France Sarl	100 %	Frankrig
DK Company Shanghai Ltd.	100 %	Kina
Karen by Simonsen A/S	100 %	Ikast-Brande
Miss O ApS	100 %	Ikast-Brande
Companys Retail AG	100 %	Schweiz
DKC IM AG	100 %	Schweiz
DKC Norway AS	100 %	Norge
DKC Retail Norge AS	100 %	Norge
DK Company Cph A/S	100 %	København
DK Company Belgium NV	100 %	Belgien
DK Company Finland OY	100 %	Finland
DK Company Norge AS	100 %	Norge
Romerike Mote AS	100 %	Norge
DK Company Sweden AB	100 %	Sverige
Charlottenberg Fashion AB	100 %	Sverige
TOG Clothing (UK) Ltd.	100 %	England
DK Company Online A/S	100 %	Ikast-Brande
DK Company Online AB	100 %	Sverige
DK Company Online AG	100 %	Schweiz
DK Company Online AS	100 %	Norge
DK Company Online B.V.	100 %	Holland
DK Company Online GmbH	100 %	Tyskland
DKC Wholesale A/S	100 %	Ikast-Brande

## Noter

---

### Bestemmende indflydelse (fortsat)

DK Company Vejle A/S	86,9 %	Vejle
DKV Germany GmbH	100 %	Tyskland
DK Company Málaga S.L.	100 %	Spanien
DK Company Norway AS	100 %	Norge
DKC Sweden AB	100 %	Sverige
DKC Vejle Belgium NV	100 %	Belgien
DKV Company Canada Inc.	100 %	Canada
DKV Online A/S	100 %	Vejle
DKV Retail A/S	100 %	Vejle
DKC Retail Norway AS	100 %	Norge
Bergen Mote AS	100 %	Norge
Brotorvet Mote AS	100 %	Norge
Buskerud Mote AS	100 %	Norge
Butikk Support AS	100 %	Norge
DKV Retail Sweden AB	100 %	Sverige
Dokka Mote AS	100 %	Norge
Drøbak Mote AS	100 %	Norge
Elverum Mote AS	100 %	Norge
Farmandstredet Tekstil AS	100 %	Norge
Furuset Mote AS	100 %	Norge
Gjøvik Fashion AS	100 %	Norge
Grimstad Mote AS	100 %	Norge
Hamar Mote AS	100 %	Norge
Herkules Mote AS	100 %	Norge
Hønefoss Mote AS	100 %	Norge
Johns Wear AS	100 %	Norge
Kino Fashion AS	100 %	Norge
Kino Fashion Oslo AS	100 %	Norge
Kristiansund Mote AS	100 %	Norge
Kristiansund Tekstil AS	100 %	Norge
Larvik Mote AS	100 %	Norge
Lillehammer Mote AS	100 %	Norge
Lillestrøm Mote AS	100 %	Norge
Motedrift AS	100 %	Norge
Moteholding AS	100 %	Norge
Nesodden Mote AS	100 %	Norge
Nittedal Mote AS	100 %	Norge
Orkanger Mote AS	100 %	Norge
Oslo City Fashion AS	100 %	Norge
Porten Mote AS	100 %	Norge
Romsdal Mote AS	100 %	Norge
Sandvika Mote AS	100 %	Norge
Sentralbanestasjonen Tekstil AS	100 %	Norge

## Noter

---

### Bestemmende indflydelse (fortsat)

Storo Mote AS	100 %	Norge
Strømmen Mote AS	100 %	Norge
Synic Mote AS	100 %	Norge
Tinn Mote AS	100 %	Norge
Trondheim Mote AS	100 %	Norge
Tveita Mote AS	100 %	Norge
Valentino AS	100 %	Norge
Zikk Zakk AS	100 %	Norge
Bodø Mote AS	75 %	Norge
Finnsnes Mote AS	75 %	Norge
Narvik Mote AS	75 %	Norge
Nord Mote AS	75 %	Norge
Partner Mote AS	75 %	Norge
Tromsø Tekstil AS	75 %	Norge
Harstad Mote AS	65,1 %	Norge
Tromsø Mote AS	65 %	Norge
Revetal Retail AS	51 %	Norge
Hammerfest Mote AS	50 %	Norge
Haugesund Mote AS	50 %	Norge
Kilden Retail AS	50 %	Norge
Kristiansand Mote AS	50 %	Norge
Steinkjer Mote AS	50 %	Norge
Vennesla Mote AS	50 %	Norge
Vestby Mote AS	50 %	Norge
Vågsbygd Mote AS	50 %	Norge
Østfold Mote AS	50 %	Norge
Åkra Mote AS	50 %	Norge
Ålgård Mote AS	50 %	Norge
MID Pro Tex A/S	51 %	Ikast-Brande
UAB Pro Tex Invest Baltic	100 %	Lithauen
MPT Georgia LCC	80 %	Georgien
DK Company Retail A/S	100 %	Ikast-Brande
DSM CPH 1 ApS	70 %	København

I selskaber med 50 % ejerandel har DKC Retail Norway AS bestemmende indflydelse.  
 Alle dattervirksomheder har regnskabsafslutning d. 31. december.

## Noter

### Bestemmende indflydelse (fortsat)

#### Associeret virksomhed

Selskab:	Ejerandel:	Hjemsted:
YOGI 2015 ApS	50 %	Ikast-Brande
La Finesse ApS	20 %	Solrød

#### Transaktioner

Transaktioner med nærtstående parter er foretaget på markedsmæssige vilkår, hvorfor der ikke oplyses yderligere, Jf. ÅRL § 98 C stk. 7.

	Koncern	
	2017	2016
<b>34. Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	49.257.442	62.698.943
Tab ved afhændelse af anlægsaktiver	2.613.511	2.295.306
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-12.746	5.865
Andre finansielle indtægter	-17.182.944	-9.176.763
Øvrige finansielle omkostninger	32.750.667	25.941.118
Skat af årets resultat	53.770.677	16.059.033
Øvrige reguleringer	-5.262.176	-4.623.423
	<b>115.934.431</b>	<b>93.200.079</b>
<b>35. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-24.063.761	-68.060.867
Ændring i tilgodehavender	-92.362.428	-26.319.439
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	75.494.190	49.125.984
	<b>-40.931.999</b>	<b>-45.254.322</b>