



# ÅRSRAPPORT 2015

DK COMPANY A/S

CVR-NR.: 24 43 1118

**YOUR WORLD OF BLOOMING FASHION BRANDS**  
**WE BELIEVE IN THE MAGIC OF WIN-WIN**

# ÅRSRAPPORT 2015

DK COMPANY A/S  
LA COURS VEJ 6  
7430 IKAST

CVR-NR.: 24 43 11 18

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 7. april 2016.

DIRIGENT



---



# INDHOLD

## LEDELSESBERETNING

06	En succesfuld forretningsmodel
09	Hoved- og nøgletal for koncernen
10	The Blooming Concept
14	Multibrandstrategi
17	Segmenter
46	Markedsudvikling
48	Resultatberetning
50	Corporate Governance
55	Risikostyring
60	CSR
72	Mangfoldighed
74	Bestyrelsen
76	Direktionen
79	Aktionærforhold
80	Selskabsmeddelelser 2015
81	Generalforsamlingen

## KONCERNREGNSKAB

83	Regnskab for koncernen
91	Noter til regnskab for koncernen

## MODERSELSKABSREGNSKAB

133	Regnskab for moderselskab
139	Noter til regnskab for moderselskab

## KONCERNOVERSIGT OG NØGLETAL

151	Selskabsoplysninger
152	Koncernoversigt
152	Definition af nøgletal

## PÅTEGNINGER

155	Ledelsespåtegning
156	Den uafhængige revisors erklæring

# EN SUCCESFULD FORRETNINGSMODEL

DK Company koncernen har gennem de senere år haft fokus på strategiske opkøb og integration af tilkøbte aktiviteter samt udvikling af koncernens platform 'The Blooming Concept'. Regnskabsåret 2015 har positivt vist, at platformen kan generere tilfredsstillende resultater for de fuldt integrerede aktiviteter, og udviser fremgang i såvel omsætning som resultat.

Koncernen har i regnskabsåret haft en markant omsætningsvækst og har realiseret en rekord omsætning på ca. 2,4 mia. kr. i regnskabsåret. Det svarer til en omsætningsfremgang på 4,4% på den sammenlignelige forretning. Hertil kommer omsætning fra de i 2014 tilkøbte aktiviteter samt fra akquisitionen af schweiziske retailaktiviteter i fjerde kvartal af 2015.

De to akquisitioner, DK Company Cph koncernen og DK Company Online koncernen, som blev gennemført i 2014, havde ikke fuld effekt i regnskabsåret 2014, da de dels var gennemført i løbet af året, og dels i noget omfang havde medført engangsomkostninger i forbindelse med akquisitionerne. Der er ultimo 2014 og gennem 2015 igangsat en række tiltag med det formål at forbedre indtjeningen fra de to akquisitioner. Tiltagene påvirker årets resultat positivt, men forventes først at have fuld indvirkning i 2016.

Direktionens forventninger til året blev indfriet, da hovedparten af koncernens aktiviteter udviste en tilfredsstillende udvikling.

I DK Company Cph koncernen har fokus i løbet af året været på at stabilisere omsætningen efter flere år med vigende omsætning. Udgangspunktet har været, at kollektionerne skal være bærende i processen, og brandværdien styrkes. Delkoncernen har ikke udvist en tilfredsstillende indtjening, blandt andet som følge af et ekstraordinært stort tab på en mangeårig schweizisk samarbejdspartner på 21 mio. kr.

Overtagelsen af DK Company Online koncernen har af direktionen været betragtet som en turnaround case, hvilket købesummen afspejlede. Der er i løbet af året udviklet på kollektionerne samtidig med, at udvælgelse af leverandører og kalkulationsmetoder er gennemgået, hvilket har hævet dækningsgraden til et fornuftigt niveau

i 2015. Derudover er varelageret nedbragt betragteligt til et niveau svarende til aktiviteten. Omkostningsstrukturen er tilpasset aktiviteten, og nye processer er indført. Ultimo året er delkoncernen konverteret til koncernens it-plattform. Platformen er således forberedt til at omfatte flere af DK Company koncernens øvrige brands, og dermed danne grundlag for koncernens fremtidige ekspansion inden for e-handel. I løbet af 2015 er fire af koncernens øvrige brands blevet en del af Bon'A Parte e-handelsportalen, og produkterne er blevet vel modtaget. Der er primo 2016 ansat en administrerende direktør for delkoncernen med erfaring inden for e-handel.

DK Companys øvrige delkoncerner har oplevet en markant udvikling gennem året, og 2016 tegner positivt med en høj ordrebeholdning. Der er en god spredning på markederne med Tyskland og Sydeuropa som betydelige spillere og det traditionelt set stærke Skandinavien. Der er vækst på de fleste brands i dels den lave del af mid-market og dels i den øvre del, hvor Gestuz blev nomineret til Guldknappen, og InWear indledte et samarbejde med den danske supermodel Helena Christensen, som har designet egne styles til kollektionen.

DK Company har fortsat fokus på at sikre sine afsætningskanaler heriblandt inden for retail. I andet halvår af 2015 har DK Company overtaget 100% af aktierne i det schweiziske selskab Companys Retail AG. DK Company styrker med erhvervelsen sin position på det europæiske retailmarked med ni i Schweiz centralt placerede Companys butikker, som alle blev overtaget i forbindelse med en schweizisk samarbejdspartners konkurs. DK Company har ved transaktionens gennemførelse betalt 6 mio. kr. Akquisitionen har i perioden fra overtagelsen 29. oktober 2015 og til 31. december 2015 haft en positiv indvirkning på omsætningen på 27 mio. kr. og på et resultat af primær drift på 1 mio. kr.

Endvidere har koncernen indgået et partnerskab om drift af 12 butikker beliggende på Sjælland. DK Company styrker med partnerskabet sin position på det danske retailmarked, som efter transaktionens gennemførelse ultimo 2015 har 38 helt eller delvist ejede butikker på det danske marked.



Butikskonceptet Companys har med ovenstående akkvisitioner styrket sin position og opnået en betydelig kritisk masse i Danmark såvel som i Schweiz. Companys vil fremover være koncernens primære multibrandkoncept.

Koncernens retailaktiviteter udviser en positiv udvikling i 2015. En udvikling der forventes at fortsætte i 2016, og som er en effekt af de tiltag og beslutninger, der blev taget i 2014.

DK Company har i januar 2016 overtaget de tre brands Culture, Pulz Jeans og Educe fra Ball Group koncernen. Det strategiske rationale for akkvisitionen var at styrke DK Companys position i mid-marked-segmentet med brands med en betydelig volumen. De tre brands er i en positiv udvikling, som forventes at fortsætte, når de introduceres i koncernens retailkoncepter, på e-handelsplatformen samt lanceres på koncernens wholesalemarkeder i Mellemland og SydEuropa, hvor de i dag ikke er repræsenteret.

Med udgangspunkt i en strategisk beslutning om at fokusere fuldt ud på dame- og herretøjssegmentet i mid-markedet samt koncernens strategi om akkvisition af større brands, blev koncernens eneste børnetøjsbrand, Creamie, forud for akkvisitionen frasolgt til en samlet sum af 2,5 mio. kr.

Med koncernens opkøbsstrategi er optimering og udnyttelse af synergier afgørende for succes. Medio 2015 er ansat en Business Solution Manager med ansvaret for forbedring af struktur samt ensartning af processer og forretningsgange med henblik på at skabe større synergier mellem virksomhedens forskellige forretningsområder og organisationer, og ikke mindst forberede koncernen til integration af fremtidige akkvisitioner. Området vil i 2016 blive tilført yderligere ressourcer, og interne ressourcer vil blive allokeret til at implementere på tværs af organisation og domiciler således, at det samlede fundament styrkes.

DKC Holding 2011 A/S har den 4. februar 2016 meddelt DK Company A/S, at DKC Holding 2011 A/S har erhvervet 203.628.379 aktier fra IC Group A/S svarende til 10,11% af aktierne i selskabet. Herefter udgør DKC Holding 2011 A/S' stemme- og ejerandel 98,95%. DKC Holding 2011 A/S har den 17. februar 2016 meddelt, at der er iværksat

en tvangsindløsning af de resterende aktier i DK Company A/S i henhold til reglerne i selskabsloven. Pr. 16. marts 2016 har selskabets storaktionær DKC Holding 2011 A/S tvangsindløst selskabets minoritetsaktionærer og ejer herefter 100% af selskabets aktier. Selskabets aktier er herefter slettet fra handel på NASDAQ OMX First North Premier.

#### **REALISERING AF FORVENTNINGER TIL 2015**

Koncernen realiserede en omsætning i regnskabsåret 2015 på 2.430 mio. kr. (1.784 mio. kr.) svarende til en vækst på 646 mio. kr. (36%). Heraf kan 566 mio. kr. henføres til indregning af et fuldt regnskabsår for de to akkvisitioner, DK Company Cph koncernen og DK Company Online koncernen i Trend-segmentet, samt de i 2015 tilkøbte retailaktiviteter i Schweiz. Den seneste udmeldte forventning til nettoomsætning var 2.250-2.450 mio. kr.

Koncernen realiserede et resultat af primær drift på 104 mio. kr. (88 mio. kr.) og en overskudsgrad på 4,3% (4,9%). Den seneste udmeldte forventning til resultat af primær drift var 100-130 mio. kr. Resultat af primær drift fordeler sig således på segmenterne:

- Young-segmentet realiserer 33 mio. kr. mod 19 mio. kr. året før.
- Trend-segmentet realiserer 71 mio. kr. mod 67 mio. kr. året før.
- Øvrige aktiviteter realiserer 1 mio. kr. mod 2 mio. kr. året før.

Årets resultat har indfriet koncernens forventninger til regnskabsåret på koncernplan. Integrationen af de to akkvisitioner foretaget i 2014, DK Company Cph koncernen samt DK Company Online koncernen, har været udfordret på indtjeningen for perioden og påvirket af et enkeltstående tab på en mangeårig samarbejdspartner i Schweiz på 21 mio.kr. Forventningerne til den fremtidige indtjening i disse to delkoncerner er positiv.

#### **FORVENTNINGER TIL 2016**

DK Company forventer en stigning i koncernens omsætning og indtjening for 2016, som dels kan henføres til organisk vækst samt akkvisitionen foretaget i januar 2016.

*InWear*





## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN (1.000 kr.)

	2015 (12 mdr.)	2014 (12 mdr.)	2013 (12 mdr.)	2012 (12 mdr.)	2010/11 (18 mdr.)
Nettoomsætning	2.430.002	1.784.102	1.432.870	1.184.702	671.511
Omkostninger	-2.288.305	-1.662.572	-1.316.191	-1.085.953	-568.195
Andre driftsindtægter	2.827	1.078	2.084	15.059	117
Andre driftsomkostninger	-1.670	-989	0	-651	0
<b>Resultat før afskrivninger og finansielle poster</b>	<b>142.854</b>	<b>121.619</b>	<b>118.763</b>	<b>113.157</b>	<b>103.433</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver	-36.956	-29.462	-10.956	-16.534	-4.471
<b>Resultat af primær drift før særlige poster</b>	<b>105.898</b>	<b>92.157</b>	<b>107.807</b>	<b>96.623</b>	<b>98.962</b>
Særlige poster	-1.799	-4.142	0	-12.633	0
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>104.099</b>	<b>88.015</b>	<b>107.807</b>	<b>83.990</b>	<b>98.962</b>
Nettobeløb for finansielle poster	-11.139	-9.196	-22.351	-26.733	2.705
<b>Resultat før skat for fortsættende aktiviteter</b>	<b>92.960</b>	<b>78.819</b>	<b>85.456</b>	<b>57.257</b>	<b>101.667</b>
Skat af årets resultat for fortsættende aktiviteter	-24.251	-22.978	-32.226	-14.235	36.459
<b>Årets resultat for fortsættende aktiviteter</b>	<b>68.709</b>	<b>55.841</b>	<b>53.230</b>	<b>43.022</b>	<b>138.126</b>
Årets resultat efter skat for ophørte aktiviteter	0	-10.879	-11.126	-13.022	-8.450
<b>Årets resultat inkl. minoritetsinteresser</b>	<b>68.709</b>	<b>44.962</b>	<b>42.104</b>	<b>30.000</b>	<b>129.676</b>
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser	66.993	43.012	40.188	28.354	130.655
Langfristede aktiver	315.684	310.482	187.665	211.820	104.076
Kortfristede aktiver	705.601	777.478	472.797	538.726	196.670
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.021.285</b>	<b>1.087.960</b>	<b>660.462</b>	<b>750.546</b>	<b>300.746</b>
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	384.059	332.666	113.552	75.956	51.420
Minoritetsinteresser	5.577	5.006	2.652	2.631	2.975
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>389.636</b>	<b>337.672</b>	<b>116.204</b>	<b>78.587</b>	<b>54.395</b>
Langfristede forpligtelser	129.445	172.598	12.423	18.809	0
Kortfristede forpligtelser	502.204	577.690	531.835	653.150	246.351
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.021.285</b>	<b>1.087.960</b>	<b>660.462</b>	<b>750.546</b>	<b>300.746</b>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	103.867	32.280	55.746	95.310	6.456
Pengestrømme til investeringsaktivitet	-42.292	-231.078	-16.705	-200.484	-43.391
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-35.668	273.157	-5.665	2.443	-28.225
<b>Pengestrømme i alt</b>	<b>25.907</b>	<b>74.359</b>	<b>33.376</b>	<b>-102.731</b>	<b>-65.160</b>
Investering i materielle aktiver	-25.391	-29.432	-22.219	-25.078	-18.029
Afskrivning på materielle aktiver	32.645	18.338	13.329	11.944	5.894
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	1.314	1.031	941	833	396
<b>Nøgletal</b>					
Omsætningsvækst (%)	36,2	24,5	20,9	76,4	125,6
Bruttomargin (%)	54,0	51,7	53,0	49,1	50,5
Overskudsgrad (%)	4,3	4,9	7,5	7,1	14,7
Soliditetsgrad (%)	37,6	30,6	17,2	10,1	17,1
Egenkapitalforrentning (%) <sup>1)</sup>	18,7	19,3	42,4	44,5	200,0
Indre værdi pr. 0,0338 kr. aktie, kr.	0,19	0,17	0,06	0,04	0,03
Børskurs ultimo	0,53	0,81	0,75	0,63	0,85
Price earnings (P/E værdi) <sup>1)</sup>	15,93	36,02	33,79	40,23	10,56
Resultat pr. 0,0338 kr. aktie (EPS), kr.	0,03	0,02	0,02	0,02	0,08
Resultat pr. 0,0338 kr. aktie, udvandet (EPS-D), kr.	0,03	0,02	0,02	0,02	0,08
Kurs/indre værdi	2,78	4,66	11,96	15,02	29,93
Antal aktier (1.000 stk.)	2.014.128	2.014.128	1.810.500	1.810.500	1.810.500
Gennemsnitlig antal aktier (1.000 stk.)	2.014.128	1.912.880	1.810.500	1.810.500	1.810.500
Børsværdi ultimo, mio. kr.	1.067	1.631	1.358	1.141	1.539

Hoved- og nøgletallene er udarbejdet på basis af bestemmelserne i IFRS.

<sup>1)</sup> Nøgletallene er beregnet ud fra årets resultat fordelt til moderselskabets aktionærer.

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens 'Anbefalinger og Nøgletal 2015' medmindre andet er særskilt defineret ovenfor. Der henvises til definitioner af nøgletal på side 154.

Resultat pr. aktie (EPS) og 'Resultat pr. aktie udvandet (EPS-D)' er beregnet i overensstemmelse med IAS 33 (note 13).

# THE BLOOMING CONCEPT

DK Companys strategi er at blive blandt de førende multi-brandudbydere i Europa i mid-markedet. Under gælds-krisen i Europa har denne strategi bevist sin styrke, idet spredningen på 20 brands har sikret en fastholdelse af indtjening og omsætning. Samtidig er DK Companys kollektioner repræsenteret på 47 markeder, hvilket mindsker afhængigheden af det enkelte marked.

DK Companys afsætningskanaler er opdelt i wholesale, retail og e-handel. For wholesale er hovedopgaverne design, markedsføring, salg og distribution af brands til både kvinder og mænd. Inden for retail drives mere end 202 butikker, der er helt eller delvist ejede af DK Company eller drives på franchisebasis. På koncernens e-handelsplatform forhandles p.t. fem brands. De øvrige brands forhandles via e-handel hos partnere.

Koncernen har egne designere og indkøbere i Danmark, og kollektionerne fremstilles hovedsageligt i Kina, Indien, Bangladesh, Litauen og Tyrkiet. I Tyrkiet, Kina og Bangladesh har DK Company egne indkøbskontorer. Hovedparten af kollektionerne bliver leveret til lagrene i Danmark, hvorfra de distribueres til kunderne. En mindre del af kollektionerne leveres direkte til kunderne.

DK Company ser flere muligheder for vækst inden for alle forretningsområder. Med en tilstedeværelse i 47 lande er der fortsat uudnyttet potentiale for mersalg på de allerede etablerede markeder.

Med 20 veletablerede brands er grundlaget til stede for gennemførelsen af den strategiske ambition om at kunne tilbyde forskellige retailkoncepter. De enkelte koncepter henvender sig til kvinder og tager udgangspunkt i koncernens mest markante brands: b.young, Fransa og Cream. Companys favner størstedelen af koncernens øvrige brands til kvinder og er koncernens primære multibrandkoncept. Koncernen har på det tyske marked etableret shop-in-shop for at teste bæredygtigheden af et retailkoncept til mænd. Det er DK Companys ambition at sikre tilstedeværelsen af koncepterne i større shopping centre og på hovedstrøg på udvalgte markeder i Europa.

DK Company er i stand til at tilbyde sine partnere spændende multibrandkoncepter og forskellige brands, der

kan tilpasses den enkelte butiks behov og kundegrundlag. DK Company definerer partnerkonceptet som et tæt samarbejde, hvor den enkelte partner forhandler flere af koncernens brands.

## FORRETNINGSKONCEPT OG IDÉGRUNDLAG

DK Company er en modekoncern, der har viljen og modet til at skille sig ud. Troen på bløde værdier og viljen til at efterleve 'The Blooming Concept' er kendetegnende for virksomhedskulturen. DK Companys engagerede medarbejderstab ved, at koncernens værdigrundlag og deres aktive indsats i dagligdagen er forudsætningen for vækst og en sund økonomi.

DK Companys multibrandstrategi er primært baseret på brands, der giver 'value for money'. Med brands som InWear, Part Two, Karen by Simonsen og Gestuz er DK Company dog også repræsenteret i high-end-delen af mid-markedet, hvor der i stedet er fokus på 'luxury for less'. I begge tilfælde er udgangspunktet, at forbrugere skal have oplevelsen af at få mere, end de har betalt for.

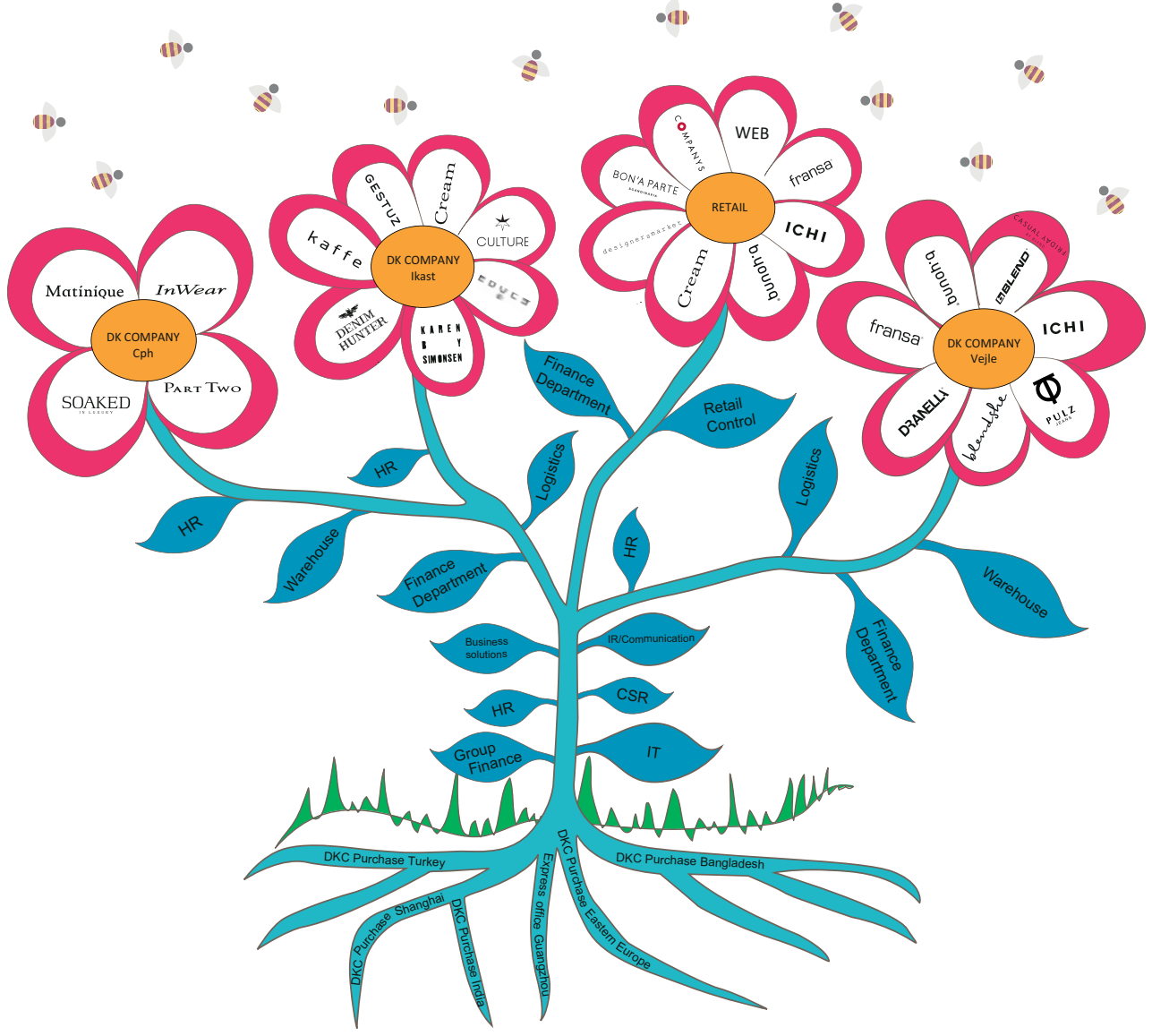
DK Company ønsker at opbygge langvarige 'win-win'-relationer mellem virksomhed, medarbejdere, kunder og leverandører - heraf udspringer det strategiske begreb '4 x win'. Relationerne er funderet på tilstedeværelsen af tillid, nærhed og gensidig respekt til og for hele værdikæden.

## THE BLOOMING CONCEPT

Strategien er baseret på 'The Blooming Concept', der visualiseres med en blomst. Blomsten er et levende, organisk symbol på vækst. Den har sunde rødder og kraftig stilk, som er i stand til at bære og nære de farverige blomsterhoveder.

Blomsterkronen for retail er let hævet over de tre øvrige blomsterkroner med koncernens brands. Dette illustrerer, at alle brands skal kunne tænke og agere som forhandlere for på den måde at bidrage til udviklingen af den samlede forretning.

Blomsten kræver pasning, pleje og konstant udvikling for at bevare sin unikke tiltrækningskraft - og for at forblive stærk og rank, så den kan udnytte medvind og modstå modvind.



Stilken symboliserer fællesfunktioner som business solution, IT, HR, logistik, lager og økonomi. Rodnettet er blomstens base og udgøres af DK Companys leverandører og indkøbskontorer.

Denne base udgør den konkurrencedygtige næring til kronbladene, som illustrerer de enkelte brands, der skal blomstre til gavn for butikker og kunder verden over. Kunderne illustreres af bierne, der summer omkring blomsterkronerne. Det skal være de mange forskelligartede brands i blomsten, som bierne skal tiltrækkes af, og som skal gøre koncernen til en attraktiv samarbejdspartner.

Formålet med 'The Blooming Concept' er, at hele værdikæden fra rodnet til bier skal opleve 'the magic of win-win'. De vigtigste ressourcer i denne sammenhæng er mennesker, netværk og relationer. Uden disse mister blomsten sin energi og attraktivitet. Blomsten vil derved risikere at miste indtjening og vækst. Mennesker, netværk og langvarige relationer er derfor vigtige for koncernen.

#### **THE BLOOMING CONCEPTS STYRKE**

DK Company har gennem flere års erfaring opnået stor ekspertise i integration og konsolidering af akquisitioner. Dette har været muligt via blomstens rodnet og fællesfunktioner, som har dannet fundamentet og har kunne tilpasses den øgede aktivitet. Derved har fundamentet styrket såvel de eksisterende som nye kronblade med større forhandlingspotentiale over for leverandører samt med de kosteffektive systemer, der er med til at skabe succes for de enkelte brands.

Sideløbende med integration og konsolidering af akquisitioner har DK Company formået at tilpasse den samlede portefølje af brands. Når et brand af forskellige årsager ikke kan videreudvikles eller ikke har det strategiske match for koncernen, kan det afvikles. Dermed giver det plads til yderligere nærhed til de eksisterende brands eller til et nyt brand, som let kan integreres i koncernen.

Med koncernens støttefunktioner og rodnet vil koncernen kunne akkvirere og integrere komplementære virksomheder og/eller brands, som med fordel kan benytte sig af stilkens stabilitet, og dermed kan de enkelte brands holde fokus på at udvikle produkterne til afsætningskanalerne. Samtidig har arbejdet med ensretning af koncernens it-plattform, økonomifunktion og indkøbsprocedurer medvirket til, at koncernen står med et plug-and-play-setup, som gør fremtidige integrationer mulige på en omkostnings- og tidsmæssig effektiv måde.

Koncernen har med udvikling og akquisition af retail-koncepter styrket de enkelte brands afsætningskanaler, og i kombination med partneraftalerne giver den brede palette af brands kunderne mulighed for at handle med en væsentlig samarbejdspartner, og dermed kunne opnå win-win.

Udnyttelse af den viden, som retail bibringer de enkelte brands, gør, at wholesale kommer tættere på udviklingen i markedet, og dermed leverer de rigtige varer til rette tid.

Med tilføjelse af en e-handelsplatform, som kan anvendes af alle koncernens brands, er denne afsætningskanal styrket gennem det seneste år.

Med udgangspunkt i denne erfaring udspringer idégrundlaget for DK Company - nemlig evnen til at integrere og udvikle brands på en struktureret og kosteffektiv måde.



# MULTIBRANDSTRATEGI

DK Companys multibrandstrategi er baseret på en portefølje af 20 brands. Forretningskonceptet 'The Blooming Concept' sikrer, at alle brands bevarer deres unikke identitet og design-DNA. Der skabes synergier gennem udnyttelse af en række fællesfunktioner. De realiserede synergieffekter har bevirket, at koncernen er mere robust i forhold til at levere positive resultater.

## BRED GEOGRAFISK TILSTEDEVÆRELSE

En af DK Companys styrker er den brede geografiske tilstedeværelse. Kollektionerne afsættes til 47 lande verden over. De seneste års strategiske akkvisitioner af velrenommerede brands, som bl.a. InWear, PartTwo, Matinique, Culture og Pulz Jeans, har styrket DK Companys position specielt i Norge og Tyskland.

Det norske marked er samlet set det største for koncernen, hvorfor der er en vis afsætningsrisiko på dette marked. Omsætningsmæssigt følger derefter Tyskland, der samtidig er koncernens største vækstmarked. Derudover har DK Company en ikke ubetydelig omsætning på de øvrige europæiske markeder, hvor bl.a. Blend har opnået en stor del af sin omsætning i Sydeuropa. Dette bidrager til en geografisk spredning i omsætningen, hvorfor DK Company er mindre sårbar i forhold til udsving på det enkelte marked. Koncernen vurderer dog, at risikoen både for Norge og Tysklands vedkommende er overskuelig.

## RETAIL

Historisk har størstedelen af koncernens butikker været drevet i samarbejde med en partner, enten på franchisebasis eller ved delt ejerskab med DK Company.

DK Companys butiksportefølje består af 202 butikker, hvoraf de 90 butikker er ejet 100%, 51 med delt ejerskab og 61 på franchisebasis. 124 af butikkerne ligger i Norge, primært i større centre. I Danmark er der etableret 47 butikker og i Sverige 16 butikker. Derudover findes der butikker i Schweiz, Finland og Mellemøsten. b.young konceptet er det mest udbredte af koncepterne med i alt 110 butikker.

Ved samarbejde med en partner har DK Company to former for samarbejdsaftaler for drift af butikker defineret ved følgende:

- Delvist ejede butikker, hvor DK Company går ind med en bestemmende ejerandel for sammen med en lokal forhandler at drive butik.
- Franchisemodellen, hvor partnere via nærvær og lokalt kendskab driver butikker i lokalområdet.

Den daglige butiksdrift supporteres af DK Companys retailorganisation. Dette sker bl.a. i form af tiltag som f.eks. kundeklub, kampagner samt assistance inden for bogholderi og andre finansielle opgaver.

## PARTNERAFTALER

DK Company har historisk baseret sin forretning på wholesale og afsætter sine varer til mere end 14.000 wholesaleskunder primært i Europa. Størstedelen af koncernens omsætning stammer herfra.

For at skabe størst mulig synergi i samarbejdet med de eksterne forhandlere har DK Company etableret partnerskabsaftaler med koncernens forhandlere. Formålet med disse aftaler er at sikre et tæt samarbejde og skabe 'win-win' mellem DK Company og forhandlere. Aftalerne understøtter samarbejdet ved tilknytning af flere brands via en multibrandaftale.

## OPSUMMERING STRATEGI

### Udbygning af samarbejdet med koncernens wholesaleskunder

Det er DK Companys ambition at blive den foretrukne samarbejdspartner i mid-markedet. Det er derfor målet at udbygge antallet af multibrandaftaler med koncernens wholesaleskunder for at skabe unikke muligheder for begge parter.

### Styrkelsen og udvidelse af koncernens retailkoncepter

DK Company har i dag 202 konceptbutikker. Koncernen har til hensigt at udvikle koncepterne og etablere flere butikker på strategisk vigtige markeder.

### **Udvikling af eksisterende og etablering på nye markeder**

DK Company vil fortsætte med at skabe vækst gennem udvikling af de enkelte brands i selskabets brandportefølje. Gennem de senere år har DK Company etableret salg på flere nye markeder. DK Company ønsker primært at videreudvikle salget på de eksisterende markeder, men også at etablere sig på nye, når potentialet er til stede. På det canadiske marked har DK Company i 2015 fået etableret flere brands og har dermed igangsat en etablering af afsætning på dette marked.

### **Akkvisition af virksomheder, brands og retailkæder**

Akkvisition af virksomheder, brands og retailkæder er en del af DK Companys DNA. DK Company er derfor altid opmærksom på de muligheder, der opstår i markedet. Med de erfaringer, som DK Company har opnået via de senere års akkvisitioner, har DK Company etableret et set-up, som muliggør en effektiv og hurtig proces i forbindelse med akkvisitioner. Koncernen ønsker fortsat at skabe vækst gennem akkvisition af komplementære virksomheder, brands og større retailkæder.

### **Ekspansion via e-handel**

DK Company har med akkvisitionen af DK Company Online koncernen ultimo 2014 opnået en e-handelsplatform, som kan udvides til at omfatte flere af DK Company koncernens øvrige brands, og dermed vil koncernen fremover have mulighed for ekspansion inden for e-handel.





# SEGMENTER

DK Company er blandt de største modekoncerner i Skandinavien med en hovedaktivitet bestående af design, markedsføring og salg af i alt 20 unikke brands fordelt i to markedssegmenter - Young og Trend. De to markedssegmenter er defineret ved en opdeling af de enkelte brands på målgruppe. Koncernens indkøbsaktiviteter ligger i det tredje segment 'Øvrige aktiviteter'.

Koncernens strategi er at koncentrere sig om brands, der tilbyder 'value for money' og 'luxury for less' samt at kunne tilbyde retailkoncepter, som matcher disse kriterier.

De enkelte brands har deres egen DNA, identitet, unikke karakteristika og fungerer som selvstændige enheder. Der arbejdes løbende på at udvikle de enkelte brands, dels for at undgå sammenfald og dermed intern konkurrence, dels for at skabe brands og kollektioner, der komplementerer og understøtter hinanden. Derved skabes der øgede muligheder for komplementært salg.

Koncernens retailaktiviteter er placeret i Trend-segmentet ligesom de senest akkvirerede brands, Culture, Pulz Jeans og Educe er. Nedenfor fremgår fordelingen af de 20 brands i de to segmenter Young og Trend.

## YOUNG

**BLEND**

CASUAL WARDROBE  
BY BLEND

*Blend & She*  
she dares

**ICHI**

## TREND

Matinique

SOAKED  
IN LUXURY

KAREN  
BRY  
SIMONSEN

GESTUZ

PART TWO

DRANELLA

fransa

  
PULZ  
JEANS

*InWear*

DENIM  
HUNTER

  
CULTURE

Cream

E D U C E  
-E-

  
K A F F E

b.young®

BON'A PARTE  
SCANDINAVIA

# YOUNG

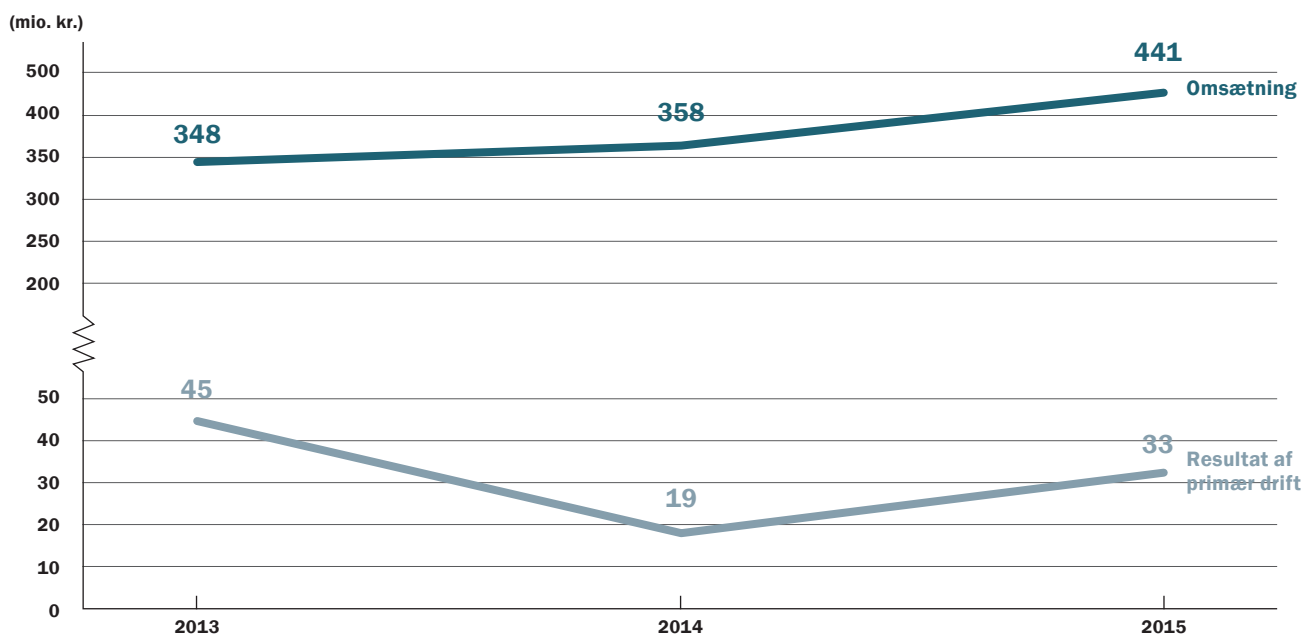
Young er segmentet for de yngre fashion-brands. Målgruppen er kvinder og mænd fra 20+. Segmentet indeholder følgende brands til kvinder: Blend She og ICHI samt til mænd: Blend og Casual Friday by Blend.

I regnskabsåret har segmentet været i positiv udvikling både med hensyn til omsætning og indtjening. Segmentet har således i 2015 realiseret en omsætning på 441 mio. kr. mod 358 mio. kr. for 2014, svarende til en vækst på 23%.

Segmentets største omsætningsstigning leverer Blend, der i regnskabsåret har opnået en vækst på 27% primært på de sydeuropæiske markeder. I 2015 har Blend etableret en række shop-in-shops i stormagasiner centralt placeret i Europa med henblik på ekspansion med egne butikker.

ICHI er ligeledes inde i en positiv udvikling med en omsætningsstigning på 22% i forhold til året før. ICHI forhandles primært på de skandinaviske markeder.

For 2016 forventes fortsat en vækst i omsætning og i indtjening i forhold til 2015.



## CASUAL FRIDAY

BY BLEND

Casual Friday by Blend er en kollektion inspireret af begrebet 'Casual Friday', der blev opfundet i Nordamerika for årtier siden. Her afveg medarbejderne fra deres sædvanlige forretningspåkledning én dag om ugen – nemlig fredag. Casual Friday var en dag til afslappet påklædning, frihed og individualitet, omend der krævedes en vis grad af regler for at opretholde professionalismen. I årenes løb er denne måde at klæde sig på blevet en stil i sig selv, en stil der er blevet acceptabel på andre dage end kun fredag.





## *Blend She* She dares

Blend She er en global leverandør af feminin mode med stærke denimelementer. Blend She fokuserer på aktualitet, produkt-detajler og 'value for money' og afsættes hovedsageligt på de sydeuropæiske markeder til yngre kvinder. Blend She er det friske alternativ på hylterne.

Et af nøgleordene for Blend She-pigen er mod - hun tør udfordre sig selv og sine omgivelser. Hun er aktiv og har en fri og spontan tilgang til livet. Hun smiler mest og bekymrer sig mindre om, hvad morgendagen bringer.



## ICHI

Siden ICHI blev lanceret i 1999, har ICHI udviklet sig til et veldefineret designerbrand med et stærkt, internationalt ry for at skabe mode til overkommelige priser. I dag forhandles ICHI i de fleste større byer i Europa og har mere end 1.500 wholesalekunder over hele verden.

ICHI-kollektionerne er kreative, modige og feminine, og de håndtegnede printdesigns giver produkterne en karakteristisk kant, som gør kollektionerne i øjnene faldende og unikke. Ved at skabe stilfulde og kompromisløse, men dog originale designs, til en overkommelig pris sikrer brandet sig, at ICHI-pigen altid er et skridt foran. ICHI er: 'The fine art of being you'.

# BLEND®

Blend har siden 1993 været leverandør af denim til den unge urbane fyr. Tøjet er maskulint og naturligt rå med fokus på aktualitet, produktdetaljer, 'affordable fashion' og 'value for money'. Blend kollektionen er skabt til livet i byen, og jeans-brandet er kendetegnet ved kvalitet til en konkurrencedygtig pris.

Blend's primære markeder er Tyskland og Sydeuropa, hvor kollektionerne blandt andet sælges til flere af de anerkendte stormagasiner og webshops.





# TREND

De 16 brands i Trend-segmentet henvender sig til kvinder og mænd fra 30+. Segmentet indeholder flere fashion-brands, hvoraf de største er Cream, Fransa og b.young.

I segmentet ligger DK Companys retailkoncepter, hvis primære formål er at styrke kendskabet til de enkelte brands, sikre distributionen af koncernens produkter og ikke mindst udnytte de synergier, der er forbundet med at modtage direkte feedback fra forhandlere og forbrugere til den fortsatte udvikling af kollektioner, som matcher efterspørgslen i markedet.

I regnskabsåret har segmentet været i positiv udvikling både med hensyn til omsætning og indtjening. Segmentet har således i 2015 realiseret en omsætning på 1.959 mio. kr. mod 1.367 mio. kr. for 2014, svarende til en vækst på 43%, som hovedsageligt stammer fra indregning af et helt års omsætning på InWear, Matinique, Part Two, Soaked in Luxury og Bon'A Parte. Disse var delvist indregnet i 2014. De øvrige brands i segmentet leverer alle en tilfredsstillende omsætningsfremgang ved organisk vækst på eksisterende markeder.

b.young leverer i regnskabsåret en markant indtjeningsforbedring både som brand og retailkoncept. Teamet bag b.young er i 2015 blevet samlet på én lokation. Det tættere samarbejde har styrket brandet, både hvad angår samarbejdet mellem design, indkøb, salg og retailorganisation samt kollektionernes efterspørgsel i markedet.

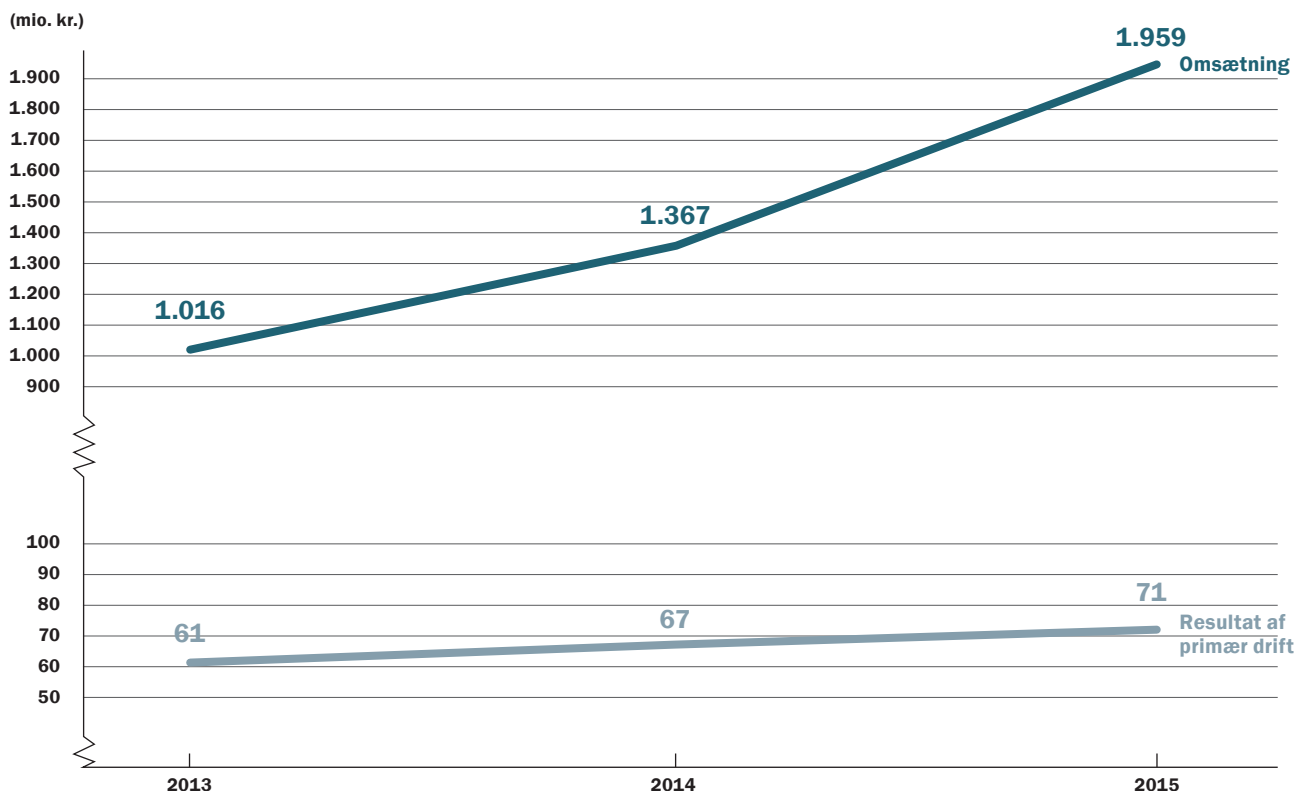
Gennem 2015 har DK Company gennemført en større analyse og efterfølgende reorganisering af virksomhedens multibrand retailkoncepter. Companys vil fremover blive det bærende multibrand retailkoncept.

I 2016 vil antallet af Designersmarket således blive reduceret efter en analyse af størrelse og beliggenhed. De største butikker vil blive omdannet til Companys butikker. Companys-kæden har ligeledes styrket sin position gennem året, hvor der er opkøbt ni butikker i Schweiz samt indgået partnerskab om 12 butikker i Danmark.

I regnskabsåret er der sket en mindre reduktion af b.young-kæden ved afvikling af butikker, der har vist sig urentable over en længere periode. Resultatet af dette har i regnskabsåret 2015 betydet en markant forbedring af indtjeningen for retailkæden.

Resultat af primær drift for 2015 er påvirket negativt af tab på en schweizisk samarbejdspartner på 21 mio. kr.

For 2016 forventes en større omsætning og indtjening som følge af organisk vækst på den eksisterende brandportefølje, akquisitionen af retailaktiviteter i Schweiz og Danmark i 2015 samt akquisitionen af Culture, Pulz Jeans og Educe foretaget primo 2016.







## **K A R E N B Y S I M O N S E N**

Karen by Simonsen kvinden er påvirket af modetrends og holder sig opdateret, men blander det ind i hendes egen stil, og har ikke behov for at afprøve ethvert catwalk-look – hun vil hellere føle sig selvsikker og feminin ved at tilføje garderobe-klassikere og de sæsonbaserede styles, der passer til hendes stil.

Alle de essentielle bestanddele i den perfekte workwear-garderobe er altid en integreret del af kollektionerne – og er kombineret med et bredt udvalg af perfekt designede trendbaserede styles, baseret på den nordiske designfilosofi, med de helt rigtige detaljer, der gør Karen by Simonsen til et one-stop brand for alle shoppe-nødvendighederne til den moderne, stillede kvinde. De mest flatterende snit og perfekte fit fremhæver altid dette.

Overordnet ved Karen by Simonsen kvinden, hvad hun vil have – og er dedikeret til hendes valg – og hendes yndlingsbrands.



**PULZ**  
JEANS

PULZ Jeans lever for at sælge jeans. Det er det, de er bedst til – og de er stolte af det. Teamet bag dyrker den gode energi og fællesskabet. Den uopslidelige kærlighed til jeans – som en stor familie, der sammen indånder den positive indstilling.

Når de nye design skabes, bruges det uventede, det skøre, det impulsive. PULZ Jeans er vilde med kvinden, som elsker at gå i jeans. Jeans som sidder perfekt på kvindekroppen. Den gode pasform og de særligt lækre kvaliteter, er brændstoffet på brandet. Jeans med den rigtige vask, de rigtige detaljer og den skarpeste pris – de perfekte jeans.

PULZ Jeans skaber både det rene look og det mere detaljerede, rå og feminine. Simple, tidløse og ægte jeans. Hver kollektion indeholder ligeledes fine toppe, kjoler, strik og lækre skind styles til den autentiske jeans pige.

Kunden er i centrum og betyder alt for PULZ Jeans.

# Cream

Cream hylder det feminine og tilbyder et unikt signaturlook, som taler direkte til hjertet hos kvinden, der elsker en luksuriøs bohemestil. Cream kvinden nyder de magiske øjeblikke i livet og elsker bohemisk luksus. Hun er tiltrukket af brandets bløde støvede farve-palette og mikser og matcher, så hun får skabt sit helt eget feminine look. Hver style repræsenterer brandets legende ånd udtrykt igennem 'lovely details extravaganza'.

Cream-kvinden føler sig godt tilpas og ser fantastisk ud i brandets flatterende silhuetter.





# SOAKED

IN LUXURY

Soaked in Luxurys kollektioner handler om at give en unik følelse af luksus og tilbyde kvinder en ung moderne stil, som ikke går ubemærket hen. Soaked in Luxury designer kollektioner, som understreger et attraktivt, moderne look med feminine detaljer. Soaked in Luxury pigen har en stærk personlighed, og hun udstråler en femininitet, som understreges af tøjet på en meget enkel og uhøjtidelig måde. Soaked in Luxurys succes ligger i evnen til at designe unikke og eftertragtede styles til attraktive priser. Soaked in Luxury handler om at være sig selv, om at understrege og skabe sin helt egen personlige stil – sammen med Soaked in Luxury.



## DENIM HUNTER

Denim Hunter er et jeans-brand, der er skabt af folk med meninger og holdninger. Hos Denim Hunter findes der ingen idealmål, for kvinder er skabt forskellige fra naturens side. Det primære fokus er på jeans med god pasform, som kvinder føler sig godt tilpas i.

Denim Hunter er jeans-mode med attitude, udtryk, kvalitet og kant til den selvsikre, afslappede kvinde.



## DRANELLA®

Dranella handler om personlighed og henvender sig til den tidløse, feminine og selvsikre kvinde, der kan lide en afslappet stil, men vil se velklædt ud. Hun understreger sin kvindelighed med detaljer og bringer på den måde kant til ethvert outfit. Hendes passion er mode på en underspillet, men alligevel trendy måde.

Dranella kvinden viser sin personlighed i hvert eneste stykke tøj, hun bærer – uanset om hun er klædt i jeans eller feminine kjoler. Hun blander bløde kvaliteter med rå detaljer, enkelthed med mere dekorede stilarter, og hun har en holdning til komfort og form.

Dranella er kendetegnet ved et stærkt buksekoncept med gode pasformer, der afsættes gennem flere af DK Companys retailkoncepter med stor succes.





## E D U C E ·E·

Educe er et nyt skandinavisk female fashion brand, der formår at jonglere med begreberne 'speed' og 'fashion', med et konstant fokus på 'less is more'.

Nye stilarter, som afspejler de nuværende modetendenser leveres til forhandlerne hver måned. Educe blev lanceret på Copenhagen International Fashion Fair i August 2014.



## PART TWO

Part Two designer stærke kollektioner med fokus på at skabe tøj af høj kvalitet til den moderne kvinde, der lever 'et virkeligt liv' og sætter pris på livets 'autentiske øjeblikke'. Part Two tager sit udgangspunkt i det ægte, det tidløse og en naturlig femininitet. Part Two designer modetøj til kvinder, der ønsker at se godt ud, og som på samme tid ønsker at føle sig godt tilpas. Alle Part Two kollektioner leverer et unikt og klassisk design, god pasform, lækre kvaliteter og godt håndværk.





## GESTUZ

Gestuz navigerer elegant i forholdet mellem de underspillede, afslappede chikke og markante, strømlinede silhuetter. Mærket er blevet synonym med en sikker, modig og eftertragtet garderobe til den moderne kvinde.

Med en kontemporær tilgang til det formelle og en ny synsvinkel på skandinavisk enkelthed skaber Gestuz hver sæson kollektioner præget af cool og sofistikerede go-to styles i smukke materialer med uventede detaljer.



## *InWear*

InWear blev skabt som et modemærke for cool city-piger med et feminint, urbant og stærkt look. Brandets ikoniske stil blev hurtigt en stor succes og definerer stadig InWear.

InWear hylder nysgerrighed, selvbevidsthed, ambition og optimisme som vitale dele af moderne femininitet. Brandet leverer en feminin, stærk og velklædt stil til den moderne, urbane kvinde. Designet har flotte pasformer og høj kvalitet udtrykt via gennemførte detaljer.



K A F F E

KAFFE tilbyder den naturlige feminine kvinde en moderne skandinavisk stil. Kollektionerne består af tidløse klassikere med smukke feminine detaljer. Gode materialer, pasforme og alsidige styles skaber et ubesværet og raffineret look.



## b.young®

b.young blev grundlagt i 1991, som et ungt brand, og har siden udviklet sig med hastige skridt. b.young brandet giver 'value for money' og handler om at skabe en attraktiv modestil.

Med b.young får kunderne mulighed for at udtrykke deres personlighed gennem nye og friske kollektioner året rundt. b.young giver kunderne modetøj i høj kvalitet til attraktive priser.



## Matinique

Matinique klæder den moderne mand på til et stilsikkert liv i byen. Kollektionerne er tidløse, hvor det formelle og afslappede look kombineres med høj kvalitet og overkommelige priser. Det sikrer Matinique-manden en moderne stil med mulighed for at udtrykke sin individualitet. Med over 40 års erfaring er Matinique den urbane mands foretrukne brand. Designet er maskulint, moderne, skarpt og funktionelt med særlig fokus på materialer, det perfekte snit samt klassisk håndværk.



## BON'A PARTE

SCANDINAVIA

BON'A PARTE er et internationalt modebrand, der afsættes på fem europæiske markeder. Mange styles designs ligeledes til pluspigen, hvor størrelserne går op til 54, suppleret med styles særligt designet efter pluspigens ønsker.

Kendetegnet for BON'A PARTE kollektionen er, at det skal være let for kunden at kombinere produkterne i et stilsikkert outfit, og der er god inspiration at hente både på e-handelsportalen og i katalogerne.

Kollektionerne bakkes op af en Secrets-linje med linge og homewear, der ligeledes sælges fra størrelse 36 til 54.

BON'A PARTE sælges som det eneste brand udelukkende på e-handelsplatformen af samme navn samt via distribuerede kataloger, der sendes direkte ud til slutkunden.



## fransa®

Fransa har siden sin lancering tilbage i 1968 tilbudt kvinder modetøj af høj kvalitet til den rigtige pris.

Fransa henvender sig til kvinder, som elsker at være feminine og velklædte. Kvinder, som værdsætter moderne stil og høj kvalitet til en rimelig pris. Med sit brede sortiment dækker Fransa de fleste behov. Den feminine og lidt pyntede stil til særlige lejligheder, den moderne stil til job og den afslappede stil til fritiden.

Fransa kvinden er interesseret i nye trends og ønsker at se elegant ud. Hun er ikke bange for at afprøve nye silhouetter og farver, når de vises i modebilledet. Fransas kollektioner understreger et elegant, men afslappet look, som komplimenterer det feminine udtryk.

Med seks årlige kollektioner og 12 ekspreskollektioner giver Fransa markedet et solidt grundlag for både wholesale og retail.



## CULTURE

CULTUREs kollektioner er designet med passion, nysgerrighed og dedikation. Fascination, down-to-earth luksus, autenticitet og nytænkning er CULTUREs mantraer, som danner fundament for brandet, og er essensen af alle designs.

CULTURE tilbyder en fashionabel garderobe – feminint tøj med delikate detaljer og høj brugbarhed. En garderobe der kan mixes og matches, og dermed skabe et afslappet og personligt udtryk med en stor variation af kvaliteter og styling muligheder.

CULTURE pigen rejser - i drømmene og i livet. Hun har en nysgerrig tankegang, med en stor trang til at udforske og udtrykke sit kreative jeg.

CULTURE pigen er tro mod sin stil, men er på konstant udkig efter ny inspiration. Nye steder og nye lyde, andre dufte, smagsoplevelser og mennesker - nye oplevelser. Hun er charmerende, har stil og er en smule finurlig. Hun ved at god stil er både ubesværet og overraskende.







#### **FIRST COMPANY**

First Company er DK Companys enhed for handels- og lagerførende stock-salg. Gennem First Company sælger DK Company årligt mere end 400.000 stykker tøj fordelt på kædebutikker og storaftagere hovedsageligt i Skandinavien, Polen, Portugal, Rusland, Tyskland og Holland.

#### **PRIVATE LABEL**

Afdelingen for Private Label samarbejder udelukkende med større kunder og kapitalkæder i Skandinavien, Polen, Tyskland og Holland. Her udnyttes effekten af modekoncernens stærke position med hensyn til volumen, der sikrer konkurrencedygtige priser hos DK Companys producenter og leverandører i Indien, Kina og Bangladesh. Design og produkter udvikles i tæt samarbejde med kunden enten via kundens egen designafdeling eller gennem afdelingens designteam. På den måde udvikles og leveres mere end 1 mio. private label-enheder pr. år.

# RETAIL- OG E-HANDELSKONCEPTER

## **b.young**

b.young kæden henvender sig til yngre kvinder i alderen 25+ og er med 110 butikker det mest udbredte af DK Companys retailkoncepter. Butikkens udvalg henvender sig til 'value for money' segmentet

Kæden er blandt de markedsledende i Norge med 97 butikker og en kendskabsgrad på 97%. Butikkerne er ligeligt fordelt mellem helt eller delvist ejede butikker samt franchise. I Sverige er der ni butikker og i Danmark fire. Butikkerne ligger i de populære butikcentre eller på hovedstrøg.

b.young er det primære brand i butikkerne, der dækker bredt fra gadevarer til den specielle trendvare.

b.young kædekonceptet bygger på et look og design, der kombinerer hygge og varm atmosfære med den skandinaviske stil og funktionalitet. b.young kæden suppleres produktmæssigt af ICHI og Fransa samt på buksesiden af Dranella.



## **COMPANYS**

Companys er et førende multibrandkoncept med et bredt udvalg af nogle af de bedste modemærker i Skandinavien. Rejsen begyndte i 1985, da Companys åbnede dørene til den første butik i hjertet af København, og med nu 47 butikker i Danmark, Finland, Norge, Sverige, Island, Litauen og Schweiz, har Companys siden udviklet sig til et internationalt modekoncept, som er anerkendt i store dele af Europa.

Companys sværger til mode - det har været sådan siden dag ét. Det er Companys' mission at være den mest inspirerende og foretrukne lokale shopping destination for modebevidste kvinder og mænd. Dette skal opnås gennem en høj grad af personlig service og en attraktiv pris-kvalitetsrelation i alle forhold og gennem et bredt sortiment af stærke internationale modemærker. Companys er hovedsageligt et damekoncept med mærkerne: InWear, Part Two, Gestuz, Karen by Simonsen, Soaked in Luxury, Denim Hunter og ICHI, men enkelte af butikkerne i Danmark og Schweiz fører ligeledes herretøj fra Matinique.



### **Cream**

Cream er et rendyrket livsstilskoncept, der er udpræget feminint med et sortiment, der primært er baseret på brandet Cream samt brandets accessorielinje Cream Deluxe suppleret med koncernens brand Kaffe. Der er i dag fire Cream butikker i Norge, Sverige, Spanien og Mellemøsten. DK Company anser potentialet i videre udvikling af konceptet for stort.

### **fransa**

Kendetegnet for Fransas retailkoncept er et velkoordineret udvalg og en voksen stil. Fransa kollektionen er bred og med 18 årlige kollektioner fremstår butikkerne altid med nye varer. Dertil suppleres udvalget blandt andet med Dranellas bukseprogram. Fransa kæden består af 21 butikker, og DK Company ser et stort potentiale i at udbygge kæden yderligere.



### **BON'A PARTE**

BON'A PARTE startede som en traditionel postordrevirksomhed og har sidenhen suppleret forretningen med en veludbygget og brugervenlig e-handelsplatform. Begge salgskanaler har en stor, loyal kundegruppe primært fordelt på kunder i Tyskland, Holland, Danmark, Sverige og Schweiz.

I 2015 tilføjede BON'A PARTE portalen fire af koncernens øvrige brands: Fransa, b.young, Kaffe og Cream på portalen. Disse fire brands supplerer BON'A PARTE konceptet i forhold til målgruppen, der defineres som kvinder i alderen 30+.

BON'A PARTEs egne dametøjskollektioner tilbyder desuden også muligheden for at shoppe tøj i plus-size størrelser samt lingerie og homewear under navnet Secrets.



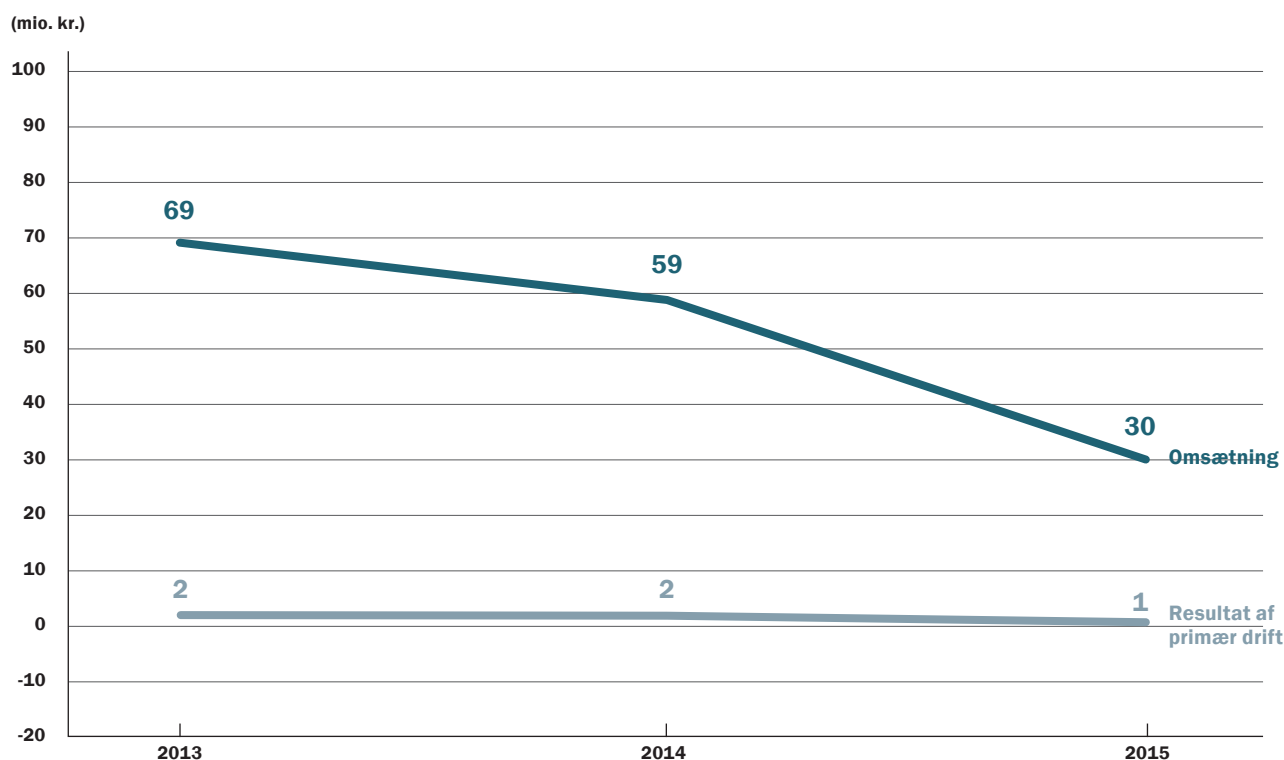
# ØVRIGE AKTIVITETER

I dette segment findes MID Pro Tex samt sourcing-, indkøbs- og produktionsaktiviteter i Litauen, Tyrkiet, Kina og Bangladesh.

Aktivitetsniveauet har i 2015 været faldende som følge af afmatning hos de europæiske kapitalkæder og postordre-firmaer.

Segmentet har realiseret en omsætning på 30 mio. kr. mod 59 mio. kr. for 2014. Indtjeningen for segmentet har i regnskabsåret ikke været tilfredsstillende, men segmentet bidrager i forhold til koncernens øvrige aktiviteter.

For 2016 forventes et aktivitetsniveau i lighed med 2015.





#### **MID PRO TEX**

Purchase Eastern Europe er DK Companys produktionsfunktion i Østeuropa under selskabsnavnet MID Pro Tex A/S. Fra kontoret i Danmark sources metervarer og tilbehør fra Tyrkiet, Kina og Taiwan, medens selskabets produktionskontor i Litauen organiserer produktionen i Litauen, Polen og Ukraine. Der er 26 ansatte i MID Pro Tex A/S koncernen, som DK Company A/S ejer 51% af.

MID Pro Tex A/S sælger design og produktion til en række større europæiske kapitalkæder og postordrefirmaer samt DK Company koncernen.

#### **INDKØBSKONTORER**

DK Company koncernen har egne kontorer i Tyrkiet, Bangladesh og Kina. Fra disse kontorer sources metervarer og tilbehør, tilrettelægges produktionen, udføres kvalitetskontrol af varerne samt kontrol og opfølgning på CSR. Der er i alt 66 ansatte i de tre lande.

# MARKEDSUDVIKLING

Opsvinget i euroområdet, som er DK Companys primære afsætningsområde, er taget til i styrke i 2015, og udviklingen i privatforbruget har været en understøttende faktor for den stærkere vækst i området.

Privatforbruget ventes samlet set at være vokset med 1,7% i euroområdet i 2015, hvilket er den stærkeste vækst, siden den finansielle krise ramte. Den lave oliepris, som har løftet forbrugernes købekraft og reallønsvæksten, har medvirket til fremgangen i forbruget. Derudover har den positive udvikling på arbejdsmarkedet i euroområdet, hvor arbejdsløsheden er faldet til 10,7% i oktober 2015 fra 11,4% i december 2014, været med til at give en højere forbrugertillid.

DK Companys strategiske valg om en prismæssig placering i det kommercielle mid-marked samt den konstante fokus på fortsat udvikling af kollektioner, der udstråler 'value for money', har bevirket, at de fleste brands har klaret sig tilfredsstillende gennem året.

I 2016 forventes en fortsat pæn vækst i privatforbruget på 1,3% i euroområdet, hvilket betyder, at væksten bliver svagere end i 2015. Dette skyldes, at den positive effekt fra olieprisfaldet aftager, idet baseeffekter løfter inflationen, og dermed giver lavere reallønsvækst. Fremgangen på arbejdsmarkedet ventes fortsat at understøtte den positive udvikling i privatforbruget, og ledigheden forventes i gennemsnit at falde til 10,2% i 2016.

Væksten i privatforbruget er ved at være tilbage på DK Companys største markeder Danmark, Norge, Sverige og Tyskland. Tilsammen udgør omsætningen på disse markeder 70,8% af den samlede omsætning. Ikke mindst det tyske marked udgør for koncernen et stort potentiale og har haft positive vækstrater de seneste år.

I Danmark er forventningen, at privatforbruget vil vokse med 2,0% i 2015 og til 2,1% i 2016. Dermed ser det ud til, at privatforbruget ikke længere vil trække den samlede vækst ned i Danmark. Der er dog heller ikke tale om, at forbruget bliver en kraftig vækstmotor, som set tidligere i perioder med opsving. Trods stigende beskæftigelse,

stigende huspriser, lav rente og meget høj forbrugertillid er der ikke nogen stigning i husholdningernes gældsætning, hvilket givetvis skyldes det høje niveau af gældsætning i udgangspunktet.

I Sverige forventes, at husholdningerne holder forbrugsvæksten på det historiske niveau, hvilket ikke desto mindre vil medføre et fald i forbrugsvæksten fra 2,1% på årsbasis i 2015 til 1,7% i 2016. Den lavere forbrugsvækst skyldes de kommende afgiftsstigninger og reglerne om obligatoriske afdrag, som nu bliver indført. Efter de senere års 'for høje' overenskomstresultater, som har hæmmet eksportindustriens konkurrenceevne, forventes desuden, at de kommende lønforhandlinger fører til forholdsvis lave lønstigninger i 2016. Denne cocktail af indkomsthæmmende faktorer opvejes ikke desto mindre af en positiv udvikling i beskæftigelsen og antallet af arbejdstimer samt fortsat, og muligvis kunstig høj, inflation i aktivpriserne. En pæn forbrugsvækst understøttes af indikatorer, der viser stor optimisme, særligt i husholdningernes egne forventninger. Der forventes en vedvarende høj opsparelskvote inden for en overskuelig fremtid. Tidligere har de seneste par års næsten uforklarligt høje opsparelskvote været tilskrevet dels til den demografiske udvikling, dels til at husholdningerne i et forsøg på at kompensere for et forventet lavere afkast øger den reelle opsparing.

I Norge skønnes, at privatforbruget voksede 2,3% i 2015 og vil aftage lidt i styrke i 2016, hvor der ventes en vækst på 1,9%. Til trods for mere dystre udsigter for norsk økonomi med faldende oliepriser og øget ledighed, er det således husholdningerne, der holder motoren i gang. Det hænger formentlig sammen med, at de tre rentenedsættelser i det forløbne år holder købekraften oppe trods lavere lønvækst og højere ledighed. En anden grund er måske, at nedturen – i hvert fald indtil videre – er begrænset både sektormæssigt og geografisk. På den anden side er forbrugertilliden faldet til det laveste niveau siden finanskrisen, hvilket kan indikere, at vi står over for en alvorligere nedgang i privatforbruget, end de løbende nøgletal tyder på. Faldet i forbrugertilliden skyldes dog især, at tiltroen til 'landets økonomi' er svækket, mens forventningerne til 'egen økonomi' stadig er relativt positive.

I Tyskland forventes privatforbruget at vokse med 1,9% i 2015, hvilket er den stærkeste vækst siden år 2000. Væksten er understøttet af høj reallønsvækst, som dels skyldes den lave oliepris, men også at fremgangen på arbejdsmarkedet har understøttet den nominelle lønvækst. På samme måde som i resten af euroområdet ventes en lavere vækst i 2016. Den skønnes at ville blive 1,6%, hvilket bortset fra den forventede vækst i 2015, vil være den højeste vækst siden 2001.

DK Company har historisk haft en markant omsætning på de sydeuropæiske markeder specielt på herrebrandet Blend. Opsvinget i privatforbruget på de primære sydeuropæiske markeder, Frankrig, Italien og Spanien viser sig i en stigende wholesale omsætning på disse markeder.

I Frankrig er privatforbruget også taget til i styrke og ventes at være steget med 1,5% i 2015, hvilket også skal tilskrives den meget lave oliepris. I modsætning til de fleste andre lande i euroområdet, er ledigheden i Frankrig ikke begyndt at falde endnu, og grundet manglende arbejdsmarkedsreformer er udsigterne for det franske arbejdsmarked mindre lyse. I 2016 ventes forbrugsvæksten at falde til 1,0%, idet effekten af olieprisfaldet aftager.

I Italien ventes forbrugsvæksten kun at være kommet op på 0,8% i 2015, men i modsætning til i de tre andre store lande i euroområdet ventes en stærkere vækst på 1,0% i 2016. Det skyldes dels 'overhæng' fra højere forbrugsvækst i 2015, men det afspejler også, at ledigheden i Italien begyndte at falde i slutningen af 2014 og ventes at fortsætte den positive tendens understøttet af strukturelle reformer og en højere grad af politisk stabilitet.

I Spanien er væksten i privatforbruget overrasket ved at være oppe omkring 3% i 2015. Dermed er væksten tilbage på niveauet før krisen ramte, til trods for at ledigheden i Spanien stadig ligger højt på 21,6% i oktober 2015. Den høje ledighed har ikke forhindret forbruget i at stige, idet en stabilisering i ledigheden typisk giver højere forbrugertilid og bidrager til at frigive noget af den ophobede efterspørgsel efter en lang krise. I 2016 forventer vi, at forbrugsvæksten vil falde til 2,2%.

Ud over de senere års økonomiske krise har udviklingen i modebranchen ligeledes haft en effekt på koncernens omsætning. De seneste år er der sket en udvikling i branchen, hvor antallet af traditionelle butikker ejet af selvstændige erhvervsdrivende er faldet i konkurrencen mod de vertikale kæder, som udnytter deres stordriftsfordele med hurtigere leveringer og lavere priser som følge. De vertikale kæder etablerer sig primært i storcentre, hvor høje huslejer og længere åbningstider gør det vanskeligt for selvstændigt erhvervsdrivende med en lavere avance at drive en rentabel forretning.

2015 blev endnu et år, hvor forbrugernes e-handel satte rekord, mens omsætningen i de fysiske butikker samtidig faldt. E-handel er blevet en væsentlig afsætningskanal for mange forretningsdrivende, og der er en tendens til at drive en kombination af traditionel detailhandel og e-handel. DK Company driver e-handelsportaler for flere af sine brands og har samarbejdsaftaler med de fleste af de markante aktører på markedet.

Kilde: Prognoser på Privatforbrug, Danske Bank, December 2015

# RESULTATBERETNING

DK Company har i løbet af 2015 oplevet organisk vækst på de fuldt integrerede aktiviteter. De to akkvisitioner, DK Company Cph koncernen og DK Company Online koncernen, der blev gennemført i 2014, havde ikke fuld effekt i regnskabsåret 2014 og er således indregnet med 12 måneders drift i regnskabsåret 2015. Tiltag igangsat i forbindelse med akkvisitionerne i 2014 og gennem 2015 påvirker årets resultat positivt og forventes først at have fuld påvirkning i 2016.

DK Company har i sidste kvartal af 2015 overtaget 21 butikker, heraf ni butikker i Schweiz og 12 i Danmark. Disse butikker forventes fra 2016 at bidrage til omsætningen med 150 mio. kr.

DK Company har via dattervirksomheden DKC Wholesale A/S primo 2016 gennemført en akkvisition af de tre brands Culture, Pulz Jeans og Educe fra Ball Group koncernen. Akkvisitionen har regnskabsmæssig virkning fra den 4. januar 2016 og forventes at bidrage til koncernomsætningen med 250 mio. kr. Med udgangspunkt i en strategisk beslutning om at fokusere fuldt ud på dame- og herretøjssegmentet i mid-markedet samt koncernens strategi om akkvisition af større brands, blev koncernens eneste børnetøjsbrand, Creamie, forud for akkvisitionen frasolgt til en samlet sum af 2,5 mio. kr.

## OMSÆTNING

Koncernens omsætning blev 2.430 mio. kr. (1.784 mio. kr.), hvilket er en stigning på 646 mio. kr. i forhold til 2014. Stigningen i koncernens omsætning kan primært henføres til akkvisitionen af DK Company Cph koncernen og DK Company Online koncernen i 2. halvår af 2014. Begge delkoncerner er indregnet med et helt års omsætning i 2015 og bidrog med en omsætning på 539 mio. kr. mod 349 mio. kr. for 2014. Derudover bidrog akkvisitionen af Companys Retail AG med 27 mio. kr.

## BRUTTORESULTAT

Bruttoresultatet udgør 1.312 mio. kr. (922 mio. kr.). Stigningen på 390 mio. kr. kan primært henføres til akkvisitionen af DK Company Cph koncernen og DK Company Online koncernen i 2014 samt akkvisitionen af Companys Retail AG i 2015.

## OMKOSTNINGER

Andre eksterne omkostninger har andraget 656 mio. kr. (321 mio. kr.), og personaleomkostninger har andraget 515 mio. kr. (479 mio. kr.). Afvigelserne kan, som tidligere nævnt, henføres til akkvisitionerne foretaget i 2014. Det skal dog bemærkes, at der under andre eksterne omkostninger er udgiftsført 21 mio. kr. til tab på en mangeårig samarbejdspartner i Schweiz.

Årets af- og nedskrivninger andrager 37 mio. kr. (29 mio. kr.). Stigningen i afskrivninger kan henføres til fuld indregning af akkvisitionerne foretaget i 2014.

## SÆRLIGE POSTER

Koncernen har i 2015 haft 2 mio. kr. (4 mio. kr.) i særlige poster, som udgør transaktionsomkostninger ved akkvisition af aktiviteter.

## FINANSIELLE POSTER

Finansielle poster udgør en netto omkostning på 11 mio. kr. (9 mio. kr.).

## ÅRETS RESULTAT

Resultat før skat for fortsættende aktiviteter andrager 93 mio. kr. (79 mio. kr.).

## SKAT

Der er i regnskabsåret udgiftsført skat på 24 mio. kr. (23 mio. kr.).

Værdiansættelse af udskudt skatteaktiv er bl.a. baseret på ledelsens forventninger til fremtidig indtjening. Det er ledelsens vurdering, at skatteaktivet kan anvendes inden for en kortere årrække i forbindelse med fremtidige positive resultater. Der henvises i øvrigt til afsnittet 'Udskudte skatteaktiver' under note 2 'Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og vurderinger'.

## INVESTERINGER

DK Company A/S har i 2015 foretaget akkvisition af Companys Retail AG. Den samlede købesum har andraget 6 mio. kr. Derudover har DK Company A/S via dattervirksomheden DK Company Retail A/S derudover indgået aftale om partnerskab med DSM CPH ApS.



DK Company ved indgåelse af partnerskabet betalt 2,5 mio. kr.

Derudover er der i 2015 investeret 37 mio. kr. i anlægsaktiver primært til etablering og udbredelse af shop-in-shop koncepter, åbning af butikker samt udbygning og integration af e-handelsplatform.

#### **PENGESTRØMME**

Koncernen har i 2015 genereret 104 mio. kr. i pengestrømme fra driftsaktivitet mod 32 mio. kr. i 2014. Forbedringen i pengestrømme skyldes primært forbedret indtjening fra drift og en lavere pengebinding i driftskapital.

Pengestrømme til investeringsaktivitet udgør en udgift på 42 mio. kr. mod 231 mio. kr. i 2014. Afvigelsen skyldes primært akquisitionerne foretaget i 2014.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgør -36 mio. kr. mod 273 mio. kr. i 2014. I 2014 er optaget lån til kreditinstitutter i forbindelse med de foretagne akquisitioner.

Årets samlede ændringer i likvider er positiv med 26 mio. kr. mod 74 mio. kr. for 2014.

Koncernens samlede netto bankgæld udgør 59 mio. kr. mod 92 mio. kr. i 2014.

#### **EGENKAPITAL**

Koncernens egenkapital ekskl. minoritetsinteresser er opgjort til 384 mio. kr. (333 mio. kr.). Soliditetsgraden udgør 37,6% (30,6%).

#### **VERSERENDE SAGER**

I forbindelsen med akquisitionen af DK Company Online koncernen havde DK Company 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 2015.

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

#### **FORSKNING OG UDVIKLING**

Der udøves ingen decideret forskningsaktivitet, men kollektioner udvikles løbende, og processerne forbundet med design og produktion optimeres kontinuerligt. Omkostningerne hertil indregnes i resultatopgørelsen.

#### **MODERSELSKABET**

Selskabet har i 2015 realiseret en omsætning på 351 mio. kr. (413 mio. kr.). Resultat før skat blev et overskud på 66 mio. kr. (44 mio. kr.). Resultatet betragtes som tilfredsstillende under hensyntagen til de aktuelle markedsvilkår.

#### **Forslag til resultatdisponering:**

Årets resultat på 55 mio. kr. (36 mio. kr.) foreslås disponeret til overført resultat.

#### **EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER**

DK Company A/S har via dattervirksomheden DKC Wholesale A/S pr. 4. januar 2016 gennemført en akquisition af de tre brands Culture, Pulz Jeans og Educe fra Ball Group koncernen.

DKC Holding 2011 A/S har den 4. februar 2016 meddelt DK Company A/S, at DKC Holding 2011 A/S har erhvervet 203.628.379 aktier fra IC Group A/S svarende til 10,11% af aktierne i selskabet. Herefter udgør DKC Holding 2011 A/S' stemme- og ejerandel 98,95%. DKC Holding 2011 A/S har den 17. februar 2016 meddelt, at der er iværksat en tvangsindløsning af de resterende aktier i DK Company A/S i henhold til reglerne i selskabsloven. Pr. 16. marts 2016 har selskabets storaktionær DKC Holding 2011 A/S tvangsindløst selskabets minoritetsaktionærer og ejer herefter 100% af selskabets aktier. Selskabets aktier er herefter slettet fra handel på NASDAQ OMX First North Premier.

Der er ikke efter årsafslutningen indtruffet andre begivenheder af væsentlig betydning for koncernregnskabet for 2015.

# CORPORATE GOVERNANCE

DK Company A/S' bestyrelse og direktion søger til stadighed at sikre, at koncernens ledelsesstruktur og kontrolsystemer er hensigtsmæssige og understøtter koncernens drift. Vurdering heraf sker løbende og mindst én gang årligt.

I den forbindelse har DK Company A/S udarbejdet den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse i henhold til ÅRL §107b. Redegørelsen omfatter selskabets arbejde med 'Anbefalinger for god Selskabsledelse' - en beskrivelse af hovedelementerne i koncernens interne kontrol- og risikostyringssystem i forbindelse med regnskabsaflæggelsen samt en beskrivelse af koncernens øverste ledelsesorganer og sammensætning af disse.

Anbefalingerne er offentligt tilgængelige på Komitéen for god Selskabsledelses hjemmeside:  
<https://corporategovernance.dk>.

## **ANBEFALINGER FOR GOD SELSKABSLEDELSE**

De omfattede selskaber skal enten følge anbefalingerne eller forklare, hvorfor anbefalingerne helt eller delvist ikke følges. Det beror på selskabets egne forhold, om anbefalingerne følges, eller om det ikke er hensigtsmæssigt eller ønskeligt, hvorefter dette forklares.

DK Company A/S' stillingtagen og kommentarer til anbefalingerne er samlet i 'Redegørelse om virksomhedsledelse', som er tilgængelig på selskabets hjemmeside:  
<http://investor.dkcompany.com/corporate-governance.cfm>.

Det er ledelsens opfattelse, at DK Company A/S, som tidligere børsnoteret selskab, i al væsentlighed lever op til intentionerne i 'Anbefalinger for god Selskabsledelse' for selskaber optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

På enkelte punkter følger DK Company A/S dog ikke anbefalingerne. Disse er beskrevet i nedenstående uddrag fra DK Company A/S' redegørelse.

## **ÅBENHED OG TRANSPARENS**

DK Company A/S ønsker at opretholde et højt informationsniveau om koncernens udvikling og aktiviteter. Det er samtidig DK Company A/S' hensigt løbende at udvikle og forbedre informationerne i forhold til selskabets interessenter.

I regnskabsåret 2015 har DK Company A/S valgt at offentliggøre kvartalsmeddelelser og ikke som anbefalet kvartalsrapporter. Selskabet vurderer, at dette er tilstrækkeligt for en vurdering af selskabet og dets udvikling.

Løbende informationer om selskabets udvikling har været givet i selskabsmeddelelser, kvartalsmeddelelser, delårsrapporter samt årsrapporter. Al information offentliggøres på selskabets hjemmeside: [www.dkcompany.com](http://www.dkcompany.com) under Investor / News Releases.

## **INTERESSEENTERNES ROLLE OG BETYDNING FOR SELSKABET**

Det er en del af DK Company A/S' ledelsesfilosofi at have en åben dialog med selskabets interessenter. Selskabet fører således løbende en aktiv dialog med kunder, leverandører, medarbejdere, myndigheder og andre interessenter.

## **BESTYRELSENS SAMMENSÆTNING OG UAFHÆNGIGHED**

Bestyrelsens samlede profil kan karakteriseres som havende en bred forretningserfaring med faglige kompetencer, bl.a. organisationsudvikling, finansiering og virksomhedsoverdragelse, der vurderes at svare til selskabets behov. Der henvises til side 74 vedrørende de enkelte bestyrelsesmedlemmers særlige kompetencer samt præsentation af bestyrelsesmedlemmerne på selskabets hjemmeside: [www.dkcompany.com](http://www.dkcompany.com) under About us / Management.

Bestyrelsen vurderes ved regnskabsaflæggelsen at bestå af to uafhængige medlemmer og ét afhængigt medlem. Dette bestyrelsesmedlem har ydet juridisk assistance i forbindelse med akquisitioner i 2015 og 2014. Det vurderes, at den samlede bestyrelse kan anses som værende uafhængig.

Bestyrelsen vurderer løbende behovet for eventuelle ændringer i den samlede bestyrelses kompetencer og arbejder løbende på at finde yderligere medlemmer til bestyrelsen. Én gang årligt gennemføres en selvevaluering forestået af bestyrelsesformanden.

Medlemmer af bestyrelsen vælges på generalforsamlingen for ét år ad gangen.

Det anbefales, at der i årsrapporten eller på selskabets hjemmeside redegøres for reglerne for medarbejdervalg og for selskabets anvendelse heraf i selskaber, hvor medarbejderne har valgt at benytte selskabslovgivningens regler for medarbejderrepræsentation.

Selskabet har ingen medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer, og der har ikke været fremsat ønske om medarbejderrepræsentation.

#### **LEDELSESUDVALG**

Det anbefales, at flertallet af ledelsesudvalgsmedlemmer er uafhængige.

Ved sammensætning af revisionsudvalget anbefales det, at formanden for bestyrelsen ikke er formand for revisionsudvalget, samt at udvalget tilsammen råder over en sådan sagkundskab og erfaring, at det har en opdateret indsigt i og erfaring med finansielle forhold samt regnskabs- og revisionsforhold i selskaber, der har aktier optaget til handel på et reguleret marked.

Formanden for bestyrelsen er p.t. udpeget til formand for revisionsudvalget med udgangspunkt i sin uddannelse og sit tidligere virke som statsautoriseret revisor. Formandsskabet for bestyrelsen i DK Company A/S varetager i sin helhed de forberedende opgaver, som anbefalingen henlægger til nominerings- og vederlagsudvalget. Henset til DK Company A/S' størrelse og struktur findes det ikke hensigtsmæssigt at nedsætte et egentligt nominerings- og vederlagsudvalg.

#### **VEDERLAGSPOLITIK**

Vederlagspolitikken behandles årligt af selskabets bestyrelse, og eventuelle ændringer i vederlagspolitikken besluttet ligeledes i dette regi. Bestyrelsens aflønning godkendes på generalforsamlingen. I forbindelse med vederlagspolitikens behandling evaluerer bestyrelsen direktionen efter på forhånd fastlagte kriterier.

Det anbefales, at der i års-/koncernregnskabet gives oplysning om det samlede vederlag, som hvert enkelt medlem af det øverste ledelsesorgan og direktion modtager fra selskabet og andre selskaber i koncernen, og at der redegøres for sammenhængen med vederlagspolitikken.

DK Company A/S oplyser i årsrapporten om størrelsen af bestyrelsens henholdsvis direktionens samlede vederlag og andre fordele af væsentlig art. Direktionens og bestyrelsens samlede vederlag oplyses ikke på individuel basis som forudsat i anbefalingen. Bestyrelsen har vurderet, at kollektive vederlagsoplysninger opfylder de ønskede hensyn, idet både bestyrelsen og direktionen agerer som kollektive organer.

For yderligere oplysninger om koncernens vederlagspolitik henvises til koncernens hjemmeside: [www.dkcompany.com](http://www.dkcompany.com) under Investor / Corporate Governance / Remuneration Policy.

### **WHISTLEBLOWER-ORDNING**

Det anbefales, at bestyrelsen beslutter, hvorvidt der skal etableres en whistleblower-ordning med henblik på at give mulighed for en hensigtsmæssig og fortrolig rapportering af alvorlige forseelser eller mistanke herom.

Bestyrelsen har vurderet, at der ikke er behov for etablering af en sådan ordning.

### **RISIKOSTYRING**

Bestyrelsen vurderer løbende og mindst én gang årligt de samlede risikoforhold og de enkelte risikofaktorer, som er forbundet med koncernenes aktiviteter. Bestyrelsen vedtager retningslinjer for de centrale risikoområder, følger udviklingen og sikrer tilstedeværelsen af planer for styring af de enkelte risikofaktorer, herunder forretningsmæssige og finansielle risici, kapitalforhold og tilstedeværelsen af den fornødne likviditet, forsikrings- og miljøforhold samt efterlevelse af konkurrencelovningen. Vurderingen omfatter tillige besvigelserisici samt interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

DK Company A/S' årsrapport indeholder en sammenfatning af de væsentligste, forretningsmæssige risici jf. side 55.

### **KONTROL- OG RISIKOSTYRINGSSYSTEMER I FORBINDELSE MED REGNSKABS AFLÆGGELSEN**

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for koncernens kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Koncernens kontrol- og risikostyringssystemer kan skabe en rimelig, men ikke absolut sikkerhed for, at uretmæssig brug af aktiver, tab og/eller væsentlige fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsen undgås.

### **KONTROLMILJØ**

Bestyrelsen vurderer mindst én gang årligt koncernens organisationsstruktur, risikoen for besvigelser samt tilstedeværelsen af interne regler og retningslinjer. Bestyrelsen og direktionen fastlægger og godkender overordnede politikker, procedurer og kontroller på væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen.

De vedtagne politikker, manualer, procedurer m.v. for væsentlige områder inden for regnskabsaflæggelsen m.v. opdateres og kommunikeres løbende. Overholdelse heraf indskræpes løbende, og der foretages løbende stikprøvevis overvågning og kontrol hermed.

Direktionen overvåger løbende overholdelsen af relevant lovgivning og andre forskrifter og bestemmelser i forbindelse med regnskabsaflæggelsen og rapporterer løbende herom til bestyrelsen.

### **INFORMATION OG KOMMUNIKATION**

DK Company har informations- og kommunikationssystemer, der sikrer, at regnskabsaflæggelsen er i overensstemmelse med lovgivningen samt interne politikker og procedurer herfor.

### **OVERVÅGNING**

Ledelsen arbejder løbende og periodisk med vurdering og kontrol på alle niveauer i selskabet. Den generalforsamlingsvalgte revisor rapporterer i revisionsprotokollen og management letters til direktion og bestyrelse om væsentlige svagheder i selskabets interne kontrolsystemer.



K A F F E





# RISIKOSTYRING

Generelle risikofaktorer i forbindelse med at drive virksomhed, risici forbundet med modetøjsbranchen samt specifikke risici for DK Company beskrives nedenfor.

De omtalte risikofaktorer og usikkerheder omfatter de risici, som ledelsen på nuværende tidspunkt vurderer som de væsentligste. Der er udviklet effektive værktøjer til at håndtere og imødegå de forskellige risici.

Risikofaktorerne er ikke nævnt i prioriteret rækkefølge.

## KERNERISICI

DK Company har defineret følgende kernerisici: moderisiko, risiko for tab af brandværdi, risiko for svingende råvarepriser, risiko for tab af immaterielle rettigheder, leverandørrisiko, logistik- og lagerrisiko, forsikringsrisiko, debitorrisiko og medarbejderrisiko. Disse risikofaktorer defineres som naturligt forbundne med koncernens drift. DK Company styrer de nævnte risici med værktøjer, der er udviklet på baggrund af koncernens erfaringer og kompetencer.

## MODERISIKO

I modebranchen er det et grundvilkår, at en enkelt kollektion kan slå fejl modemæssigt. DK Company har imidlertid spredt risikoen, idet der udvikles fire til 12 kollektioner årligt på 20 forskellige brands. Desuden henvender de enkelte brands sig til forskellige målgrupper, både hvad angår køn, stil, pris og alder. Endvidere afsættes DK Companys kollektioner i dag på 47 markeder.

Koncernens brands har endvidere forskellig grad af modeindhold. Generelt udvikler DK Company sine kollektioner ud fra et kommercielt og markedsorienteret udgangspunkt, idet det er afgørende for koncernens lønsomhed, at de enkelte brands kan produceres i en volumen, som giver stordriftsfordele.

DK Company har erfaringsmæssigt været dygtige til at reagere i tide på ændringer i forbrugernes præferencer som følge af skift i modetrends. DK Companys succes hænger sammen med evnen til hurtigt og fleksibelt at reagere på forandringer i markedet.

## RISIKO FOR TAB AF BRANDVÆRDI

Det er ligeledes et grundvilkår i modebranchen, at der er en risiko for, at et brand kan tabe værdi, at forbrugerne mister interesse for brandet, og at det mister status. DK Companys brands har alle eksisteret i en årrække, og gennem tiden er der opbygget en ikke ubetydelig immateriel værdi for de enkelte brands. Da kollektionerne løbende udvikles, er der en kontinuerlig risiko for tab af brandværdi, hvis udviklingen ikke tager den rigtige retning. DK Company har derfor etableret systemer, der sikrer, at koncernen prompte kan reagere på markedssignaler, der indikerer, at brandudviklingen ikke er på rette spor. Salgsleddet inddrages f.eks. aktivt i kollektionsudviklingen. Analyser af salget i egne butikker benyttes ligeledes som input til designudvikling.

Negativ medieomtale eller dårlig omtale blandt kerneforbrugere kan medføre et betydeligt tab af brandværdi. Derfor har DK Company udviklet politikker for virksomhedsansvar. Disse politikker reducerer risikoen for tab af brandværdi. Politikkerne er uddybet i årsrapportens afsnit om CSR jf. side 60. Det er afgørende for brandværdien, at forbrugerne fastholdes i oplevelsen af, at produkterne giver 'value for money' og 'luxury for less'.

DK Company prioriterer områder, der relateret til kvalitetskontrol højt, idet koncernen er afhængig af kontinuerligt at levere kvalitetsprodukter.

## RISIKO FOR SVINGENDE RÅVAREPRISER

Blandt DK Companys vigtigste råvarer er tekstiler, hvor markedet historisk set har oplevet store udsving i råvarepriserne. Da det er DK Companys politik at indkalkulere omkostningerne i salgsprisen, vurderes det dog ikke at få afgørende indflydelse på indtjeningen. Konkurrencesituationen betyder, at langt de fleste modeleverandører kalkulerer tilsvarende. Derfor vurderer ledelsen ikke, at prisudsving på råvarer får nogen afgørende betydning for markedspositionen.

## RISIKO FOR TAB AF IMMATERIELLE RETTIGHEDER

Af historiske grunde ejer DK Company ikke alle varemærkerrettighederne til de enkelte brands. Derfor har DK Company defineret en række procedurer, som sikrer opretholdelse af brugsretten til varemærkerne.

DK Company A/S har indgået en uopsigelig aftale om brugsret til følgende vare- og figurmærker: Kaffe, Cream, Cream Deluxe, Karen by Simonsen og First Company.

Disse varemærker tilhører Jens Poulsen Holding ApS, som ejes 100% af administrerende direktør Jens Poulsen. Jens Poulsen Holding ApS stiller mod et mindre beløb varemærkerettighederne til rådighed for selskabet mod, at selskabet forpligter sig til at afholde samtlige omkostninger til at vedligeholde, opretholde og beskytte vare- og figurmærkeregistreringerne.

Brugsretsaf-talen mellem DK Company A/S og Jens Poulsen Holding ApS er uafhængig af Jens Poulsens tilknytning til selskabet. Såfremt der sker 'change of control' i Jens Poulsen Holding ApS, som følge af Jens Poulsens overdragelse af anparter heri, hvorved Jens Poulsen kommer til at besidde mindre end 51% af anparterne i Jens Poulsen Holding ApS, har DK Company A/S en option til at købe varemærkeregistreringerne til en pris vurderet af uafhængig vurderingsmand.

DK Company A/S koncernen ejer varemærkerettighederne til Blend, Blend She, Bon'A Parte, b.young, Casual Friday by Blend, Culture, Dranella, Denim Hunter, Educe, Gestuz, Fransa, ICHI, InWear, Part Two, Pulz Jeans, Soaked in Luxury og Matinique.

DK Company har indgået aftale med en varemærkeagent omkring overvågning af eventuelle krænkelse af de markedsførte brands.

#### **LEVERANDØRRISIKO**

DK Companys produktion er outsourcet til eksterne leverandører, hvilket sikrer fleksibilitet og risikospredning. DK Company har betydelig erfaring med at source internationalt.

Ved at anvende leverandører i forskellige lande spredes risikoen for leverandørsvigt yderligere, idet koncernen ikke er afhængig af forhold og udvikling i et enkelt produktionsland. Koncernen har en politik om, at én leverandør maksimalt må stå for 30% af koncernens samlede produktion.

DK Company sikrer nærhed til fabrikkerne via koncernens indkøbskontorer i Tyrkiet, Kina og Bangladesh. De ansatte på de lokale indkøbskontorer bidrager med stor erfaring, viden og kompetencer, så koncernen opnår den mest optimale kombination af pris, kvalitet og leveringssikkerhed. Dermed mindsker DK Company sin operationelle risiko.

#### **LOGISTIK- OG LAGERRISIKO**

En betydelig del af DK Companys varer er forudbestilt af koncernens forhandlere, hvilket minimerer lagerrisikoen. En presset handelssektor betyder dog, at annullering af ordrer forekommer.

Modetøj har begrænset levetid, og derfor er leveringssikkerhed et kerneområde for DK Company. Kollektionerne skal ifølge kontrakterne sendes til butikkerne inden for bestemte tidsfrister. Hvis produkterne ikke leveres til tiden, er der risiko for, at de returneres med et øget antal overskudsvarer og nedskrivninger til følge. DK Company følger logistiske forretningsgange, som begrænser risikoen for lagerbinding på overskudsvarer.

Kollektionerne leveres enten hængende på bøjler eller nedpakket fladt. Størstedelen af produktionen fra Asien transporteres med søfragt, og ca. 15% sendes som luftfragt til Europa. Produkter fra europæiske lande transporteres som godstransport. Den geografiske spredning og fleksibiliteten i muligheden for at overflytte fragt fra skibe til luftfragt reducerer logistikrisikoen.

I Ikast og Vejle råder DK Company over moderne lager- og logistikfaciliteter til såvel fladt pakkede varer som hængende konfektion.

Koncernen har overtaget aftale med tredjepart i Tjekkiet om lager- og logistikfaciliteter til håndtering af omsætningen relateret til DK Company Online koncernen.

Størstedelen af koncernens varer afsættes løbende i sæsonen. Ved afslutning af en sæson overføres varerne til koncernens egne fysiske outlets i Danmark, Sverige, Norge og Schweiz eller til DK Companys e-handelsoutlet. Yderligere overskudslager afhændes via brokers på



markeder, hvor DK Company ikke er repræsenteret. DK Company har endvidere mulighed for at afsætte eventuelle overskudsvarer via First Company.

Helheden af DK Companys planlægningsværktøjer, lagerfaciliteter, knowhow og erfaring reducerer logistik- og lagerrisikoen betydeligt.

#### **FORSIKRINGSRISIKO**

Med udgangspunkt i koncernens øgede geografiske udbredelse og det deraf stigende behov for at tegne forsikringer lokalt, hvor koncernen har selskaber, har DK Company indgået en aftale med den internationale forsikringspartner AON.

I samarbejde med AON foretager direktionen hvert år en gennemgang og vurdering af risici og afdækninger. Direktionen vurderer, at der er tegnet forsikringer i et sådant omfang, at koncernens aktiver og videre driftsgrundlag skønnes rimeligt forsikringsdækket i eventuelle skadessituationer.

#### **DEBITORRISIKO**

DK Company har indgået en forsikringsaftale om kreditforsikring af koncernens kunder. Denne aftale betyder, at ca. 50-60% af den samlede nettoomsætning i koncernen sker til kunder, hvor DK Company har en forsikringsdækning. Forsikringssummen udgør 90% af koncernens tilgodehavender hos de forsikrede kunder.

Den resterende del af koncernens omsætning fordeler sig på kunder, hvor koncernen historisk har haft gode betalings erfaringer, eller hvor der er indgået aftale om forudbetaling for kundernes afgivne ordrer. Dermed minimeres risikoen for tab. Der er i regnskabsåret realiseret tab i størrelsesordenen 40 mio. kr., heraf 21 mio. kr. vedr. en mangeårig schweizisk samarbejdspartner.

#### **MEDARBEJDERRISIKO**

Hvis nøglemedarbejdere forlader koncernen eller bliver ude af stand til at udfylde deres arbejdsfunktioner, indebærer det en risiko for DK Company, da koncernens succes blandt andet afhænger af medarbejdernes indsats, branchekendskab og kvalifikationer.

Det udgør en risiko for koncernen, hvis DK Company ikke fortsat evner at rekruttere, udvikle og fastholde de rigtige medarbejdere.

DK Company tror på værdien af det hele menneske og et afbalanceret liv – både privat og arbejdsmæssigt. Human Resource er derfor et prioriteret område for ledelsen i DK Company. Medarbejderne udgør en væsentlig videnressource for koncernen. HR-afdelingen har udarbejdet politikker og retningslinjer for udvikling og videreuddannelse af medarbejderstaben.

DK Company investerer tid og ressourcer på såvel personlig som faglig udvikling af medarbejderne, blandt andet med tilbud om coaching. De nævnte helhedsorienterede initiativer minimerer risikoen for at miste medarbejdere, herunder vigtige nøglepersoner.

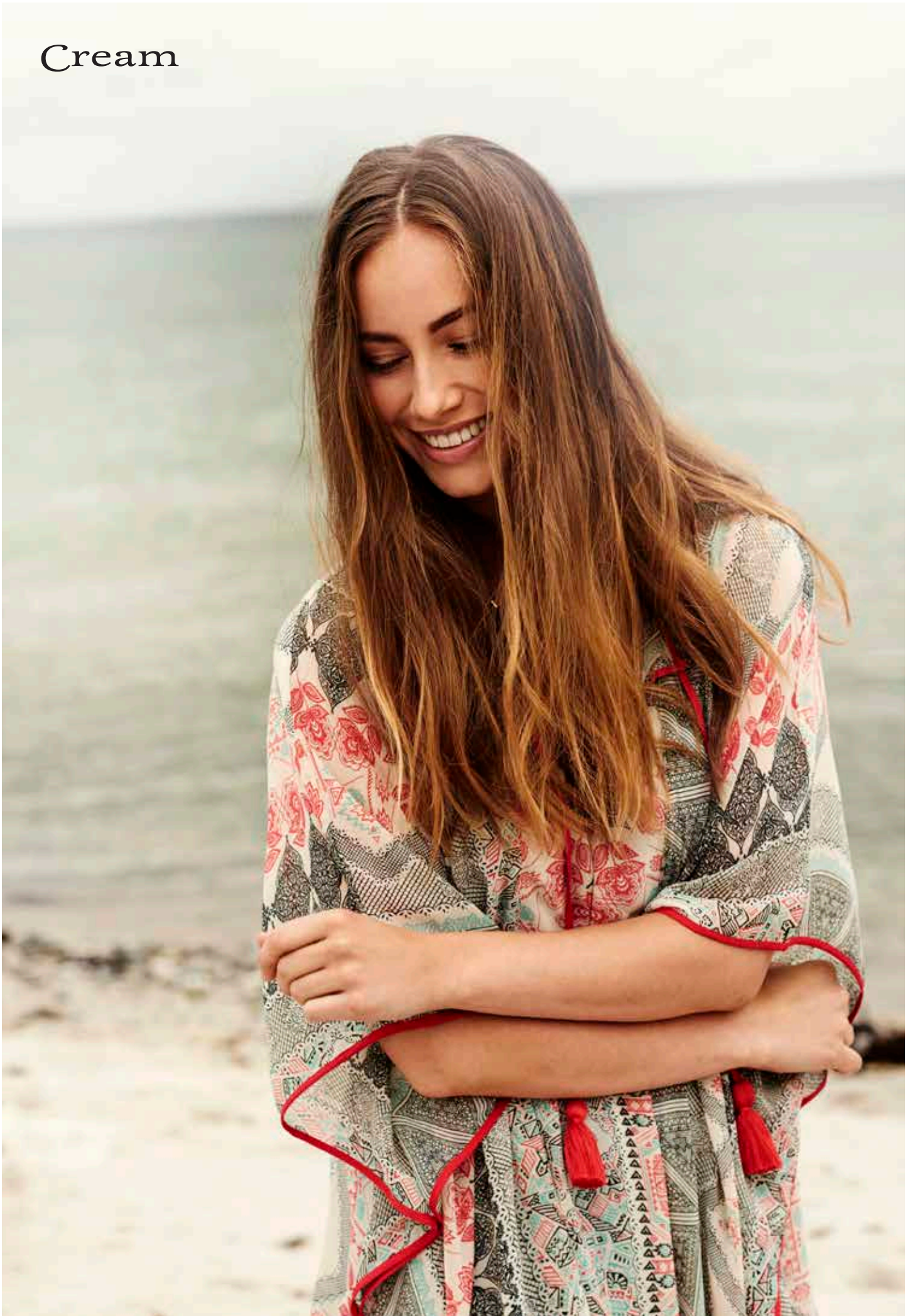
#### **IKKE-KERNERISICI**

##### **RETSAGER OG VOLDGIFTER**

DK Company kan blive part i retssager og voldgiftssager.

DK Company A/S har tidligere, hvor selskabet drev bankvirksomhed under navnet Bonusbanken, været involveret i retssager vedrørende ansvar i forbindelse med den rådgivning, som banken har ydet. Alle kendte retssager vedrørende Bonusbanken er afsluttet med forlig. Selvom det ligger år tilbage, at selskabet drev bankvirksomhed under navnet Bonusbanken, kan det ikke udelukkes, at selskabet kan blive part i fremtidige retssager eller voldgiftssager som følge af rådgivning ydet af Bonusbanken. Såfremt sagerne måtte falde ud til DK Company A/S' fordel, vil selskabet stadig være negativt påvirket af udgifter forbundet hermed, og selskabets omdømme vil muligvis blive skadet som følge af medieomtale af sagerne.

Cream



Selvom DK Company anvender en almindeligt kendt transfer pricing-praksis, kan der ikke gives sikkerhed for, at skatemyndighederne rundt om i verden vil anlægge samme fortolkninger, når de betragter koncernens prissætning i forhold til, hvorledes afregning bør ske ved handel inden for koncernen. Såfremt der stilles spørgsmål ved DK Companys koncerninterne transfer pricing-politikker, kan dette have en væsentlig negativ indvirkning på driftsresultatet.

#### **FINANSIELLE RISICI**

De finansielle risici i koncernen defineres som valuta-, rente- og likviditetsrisici.

#### **VALUTARISIKO**

Koncernen har udarbejdet en koncernvalutapolitik, som skal tilsikre, at valutarisici minimeres. Alle væsentlige transaktionsmæssige risici kurssikres. Der anvendes primært valutaterminskontrakter til at afdække DK Companys valutakursrisiko. Der er en risiko for, at udsving i valutakurser og rentesatser kan påvirke resultatet negativt.

DK Companys regnskab aflægges i DKK, mens en væsentlig del af koncernens indtægter og udgifter er i anden valuta, herunder NOK, SEK, GBP, CHF, EUR, CAD og USD, hvilket betyder, at DK Company kan blive udsat for ugunstige udsving i udenlandske valutakurser.

Valutakursudsving påvirker den omregnede værdi af de driftsresultater, som genereres uden for Danmark. Udsving kan ligeledes påvirke omregningen af værdien af aktiver og passiver, som er opgjort i udenlandsk valuta.

DK Company køber en stor del af sine produkter fra leverandører, som prissætter deres produkter i anden valuta end DKK, især USD og EUR. Derudover sælger DK Company en stor del af sine produkter i anden valuta end DKK, især NOK, SEK, GBP, CHF, CAD og EUR. Ugunstige valutakursudsving kan derfor bevirke en lavere indtjening.

#### **RENTERISIKO**

DK Companys renterisici er relateret til koncernens rentebærende aktiver og forpligtelser.

Koncernens renterisici styres gennem låneoptagelse af variable forrentede lån og finansielle instrumenter afpasset med renterisikoen på den underliggende investering.

#### **LIKVIDITETSRISIKO**

Koncernen tilrettelægger likviditetsberedskab og kapitalstruktur, så koncernens løbende drift og planlagte investeringer sikres. Der henvises i øvrigt til koncernregnskabet note 31 for yderligere informationer om koncernens finansielle risici på balancedagen.

#### **POLITISKE RISICI**

DK Company kan blive påvirket af nye handelsrestriktioner, ændrede toldtariffer eller forandrede kvoteregler.

Der er en risiko for, at sådanne ændringer kan påføre DK Company udgifter, hvilket kan få negativ indflydelse på fremtidige driftsresultater og koncernens finansielle stilling.

Det er ikke muligt for ledelsen at forudse, hvorvidt nogle af DK Companys produktionslande kan blive underlagt ændringer, og derfor kan konkrete effekter af eventuelle forandringer heller ikke vurderes.

DK Company opererer i flere jurisdiktioner verden over. Der sker løbende ændringer af lokale skatteregler og fortolkninger heraf, og sådanne forandringer kan blive implementeret med tilbagevirkende kraft. Der er risiko for, at ændringer i skattereglerne eller fortolkningen af reglerne i en eller flere jurisdiktioner kan medføre en stigning i koncernens overordnede, effektive skattesats eller på anden måde kan få indvirkning på koncernens driftsresultat.

#### **IT-RISIKO**

DK Company har udviklet driftssikre it-systemer, som sikrer en pålidelig afvikling af den daglige drift, herunder styrker leveringssikkerheden og en effektiv forsyningskæde. Der arbejdes løbende med afdækning af it-mæssige risici, herunder virusangreb, systemnedbrud o.s.v.

DK Company har i dag en fælles it-plattform. Plattformen sikrer overblik, fokus og effektivitet, og samtidig forenkler systemet de daglige arbejdsopgaver. Desuden sikrer platformen ensartethed ved benchmarking af de 20 brands.

# CSR

## WE BELIEVE IN A WIN-WIN RELATIONSHIP

Som del af en industri med adskillige sociale og miljømæssige udfordringer er det vigtigt, at den enkelte virksomhed samt branchen som helhed deltager aktivt i at løse udfordringerne og vedkender sig et ansvar. Som en koncern med en bred geografisk udbredelse giver det mulighed for at bidrage bredt til udvikling, søge indflydelse og støtte en global bæredygtig vækst.

DK Company tager dette ansvar meget seriøst. Det er DK Companys grundlæggende strategi, at der via win-win-samarbejde etableres partnerskaber, der skaber grobund for, at leverandører kan udvikle sig og følge med de stigende krav og globale normer for social ansvarlighed. Denne strategi kommer ligeledes til udtryk i den måde koncernen interagerer med øvrige stakeholders for at sikre en positiv udvikling i hele værdikæden.

Det er DK Companys ønske at give forbrugerne sikkerhed for, at der ydes en indsats for at sikre, at koncernens tøj er produceret under anstændige miljømæssige forhold, og at de basale arbejdstagerrettigheder er overholdt, og der til stadighed ydes en indsats for at forbedre disse.

For DK Company er CSR ikke blot en afdeling. Det er en grundholdning, en integreret del af koncernens strategi og den daglige drift.

## CSR I MODEBRANCHEN

Som enkeltstående virksomhed kan det være vanskeligt at gøre sin indflydelse gældende. DK Company har en kollektiv tilgang til CSR, hvor der samarbejdes med andre stakeholders for at løse udfordringer og problematikker.

Som en del af denne tilgang har DK Company medlemskab af Dansk Initiativ for Etisk Handel (DIEH), som er et forum, hvor der sammen med fagforeninger, NGO'er, erhvervsorganisationer samt andre virksomheder debatteres og findes løsninger på de samfunds- og miljømæssige udfordringer, som ikke kan løses som enkeltstående virksomhed.

DK Company ønsker ligeledes at arbejde på brancheniveau for at løfte opgaven med en mere social og miljømæssig

ansvarlig leverandørkæde. Dette gøres ved blandt andet at deltage i diverse netværk, men også via deltagelse i CSR-udvalget for Dansk Mode & Tekstil (DM&T). Udvalget er et rådgivende og vejledende organ, der søger at udstikke retningen for branchen som helhed og hele tiden bidrager til at løfte det nuværende niveau.

## CSR STRATEGI

DK Companys CSR-strategi illustreres som en blomst og tager dermed udgangspunkt i 'The Blooming Concept', hvor rødderne udgør forudsætninger for at implementere og lykkes med koncernens strategi, herunder politikker og guidelines til understøttelse af arbejdet med CSR, uddannelse af medarbejdere og leverandører samt samarbejde på tværs af brands. Bladene illustrerer kommunikation af strategien - internt og eksternt. De fire blomster illustrerer koncernens fokusområder.

### Miljø og klima

- Genbrug
- Energi
- Naturressourcer
- Udledning

### Produkter

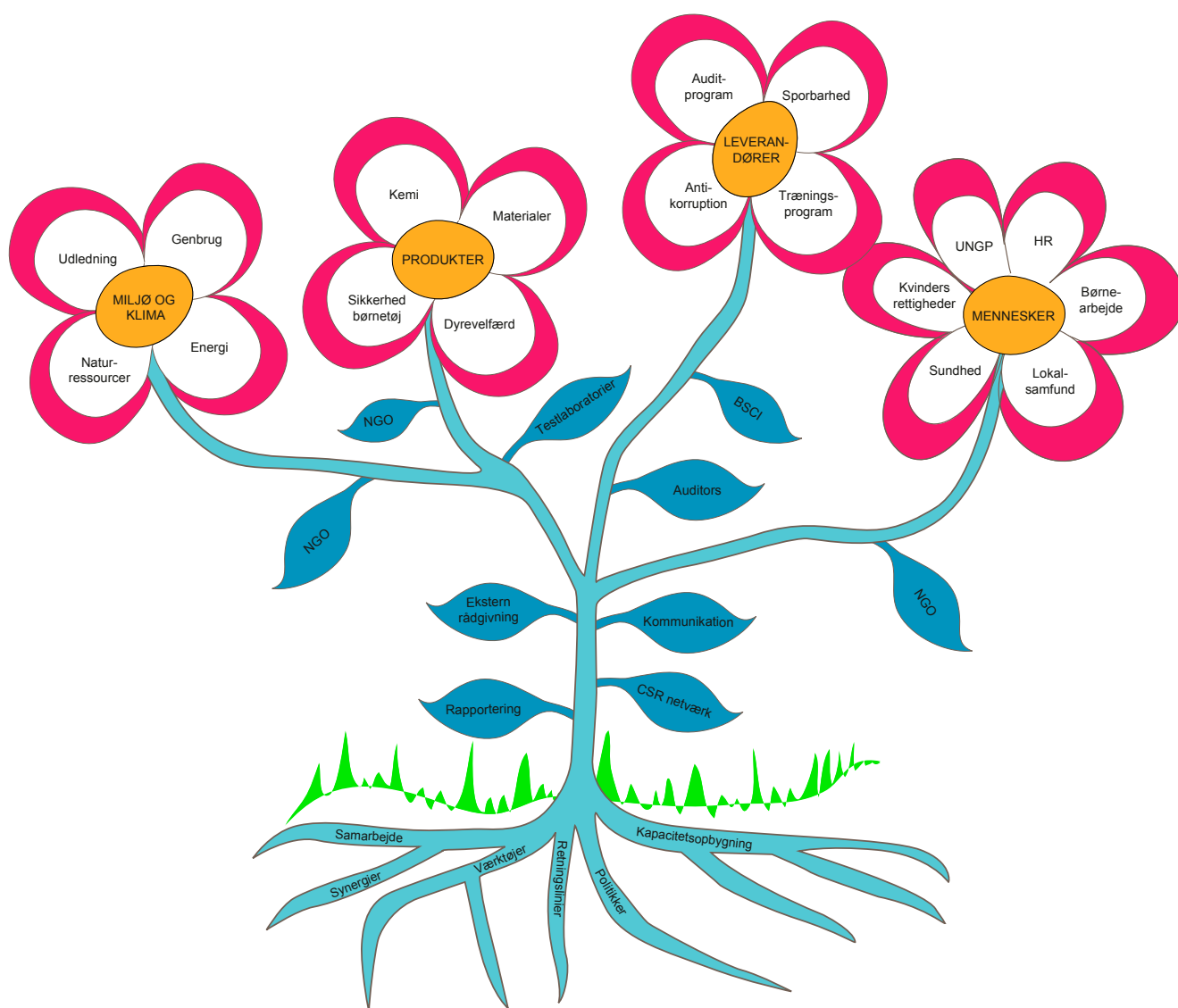
- Kemi
- Materialer
- Dyrevelfærd
- Sikkerhed børnetøj

### Leverandører

- Antikorrupsion
- Auditprogram
- Sporbarhed
- Træningsprogram

### Mennesker

- UNGP (UN Guiding Principles on Business and Human Rights)
- Børnearbejde
- HR
- Lokalsamfund
- Sundhed
- Kvinders rettigheder

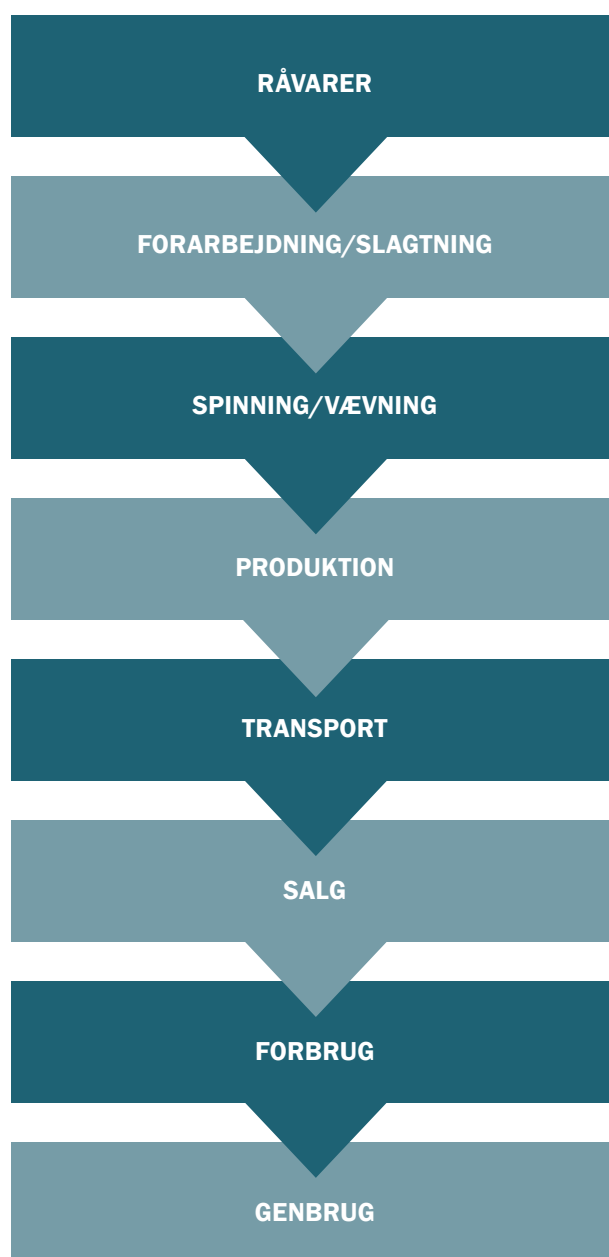


### DK COMPANYS TILGANG TIL CSR

I forbindelse med den fortsatte udvikling af DK Companys CSR-strategi og igangsættelse af CSR-tiltag arbejdes der struktureret med at identificere risici og gøre indflydelse gældende ud i alle led af koncernens værdikæde.

De største udfordringer med socialt og miljømæssigt ansvar ligger i værdikæden, hvorfor en stor del af indsatsen med CSR er koncentreret om at finde bæredygtige løsninger i denne del af værdikæden. Via konsolidering af leverandørkæden forsøges at yde indflydelse hos leverandører, og der etableres partnerskaber for at øge mulighederne for at præge leverandører til en løbende forbedring af de sociale og miljømæssige forhold.

DK Company er meget bevidst om, at koncernens handlinger kan have dybtrækkende effekt gennem hele værdikæden. Derfor er det vigtigt, at alle medarbejdere kender til udfordringer og problematikker i hele værdikæden, samt hvordan det undgås at bidrage til en negativ påvirkning. For at øge medarbejdernes opmærksomhed og viden på området, afholdes der løbende seminarer for medarbejdere med fokus på CSR.



## RISIKOVURDERING

Ud fra risici identificeret i værdikæden er der udarbejdet en risikoanalyse med henblik på at definere koncernens indsatsområder for de kommende års arbejde med CSR. De identificerede risikofaktorer rates for sandsynlighed for forekomst og konsekvens ved forekomst på en skala fra 1 til 5, hvor 5 udgør den højeste risiko. Disse risikofaktorer defineres som naturligt forbundne med koncernens drift.

DK Company styrer de nævnte risici med værktøjer, der er udviklet på baggrund af koncernens erfaringer og kompetencer. Risikoanalysen revurderes løbende.

De fleste tiltag med CSR-arbejdet sker på koncernniveau. Fremadrettet vil der ligeledes igangsættes tiltag for de enkelte brands. Til at identificere de enkelte brands risici er der udarbejdet en model til internt brug.

Modellen skal sikre, at alle brands som minimum rammer risikolinjen, som er defineret ud fra følgende kriterier:

- Klar sourcing-strategi.
- Rating af top 5 leverandører.
- 80% af brandets sourcing volumen hos leverandører i top 100 på DK Companys leverandørliste.
- Anvendelse af Oeko-Tex mærkning på never-out-of-stock varer. Oeko-Tex er en forkortelse for humanøko logiske tekstiler, hvor der ikke må være indhold af farvestoffer og kemikalier, som har skadelig effekt på menneskers sundhed.
- Brand-engagement i CSR-projekter.

Placering af risikolinjen revurderes løbende, da den er påvirkelig af udefrakommende hændelser eller ændringer i lovkrav.

## LEVERANDØRSTYRING POLITIK

I arbejdet med ansvarlig leverandørstyring anvendes BSCI's Code of Conduct som omdrejningspunkt. BSCI Code of Conduct er udarbejdet på baggrund af 10 principper i UN Global Compact, ILO og OECD's retningslinjer samt UN Guiding Principles for Business and Human Rights (UNGP).

BSCI's Code of Conduct er inkluderet i DK Companys Corporate Supplier Manual, som skal underskrives af samtlige leverandører før, et samarbejde kan påbegyndes. Koncernens Corporate Supplier Manual består også af 'Ethical Sourcing Requirements' herunder også krav om overholdelse af koncernens dyrevelfærdspolitik.

Alle nye leverandører godkendes af koncernens CSR-afdeling inden et samarbejde påbegyndes. Som minimum skal Corporate Supplier Manual være underskrevet, oplysninger om leverandørens juridiske selskab og de tilknyttede fabrikker skal være tjekket, samt hvorvidt leverandørens fabrikker overholder basale krav omkring brand- og bygningssikkerhed.

DK Company har etableret et screeningprogram, der gør, at alle fabrikker bliver screenet af en DK Company medarbejder inden, der påbegyndes et samarbejde. Formålet med en screening er at undersøge, om fabrikken har udfordringer med brand- og bygningssikkerhed, børne- og tvangsarbejde, samt om fabrikken har de rette tilladelser fra de lokale myndigheder til at drive forretning, håndtere farligt affald m.v. En screening er ikke lig et audit, men giver en indikation af, hvordan fabrikken vil klare sig til et audit, og om der er potentiale for et samarbejde. Ved sourcing fra de lande, hvor koncernen ikke har en lokal ansat, skal leverandøren udfylde et selvevalueringskema, som giver koncernen en fornemmelse af forholdene på fabrikken, samt påbyder leverandøren at tage stilling til fabrikkens performance indenfor CSR.

## BANGLADESH ACCORD ON FIRE AND BUILDING SAFETY

'Bangladesh Accord on Fire and Building Safety' (Accorden) er udarbejdet for at sikre, at tekstilindustrien tager medansvar for at forbedre sikkerheden for dem, der arbejder i tekstilindustrien i Bangladesh. Accorden er underskrevet af omkring 190 internationale tekstilvirksomheder, som tilsammen aftager 50% af den samlede tekstilproduktion i Bangladesh fra omkring 1.600 tekstilfabrikker.

Aftalen sikrer uafhængige sikkerhedsinspektioner med offentliggørelse af resultaterne, tvungne reparationer og renovationer af fabriksbygninger, muligheden for at få tekstilvirksomheder til at dække udgifterne til sikkerhedsforbedringer og til at afslutte samarbejdet med fabrikker, der nægter at foretage de nødvendige ændringer.

DK Company har gennem en årrække fået produceret varer i Bangladesh. Det har været vigtigt for DK Company at opretholde sourcing volume i Bangladesh, så derfor har koncernen via deltagelse i Accorden støttet en bæredygtig udvikling af leverandører i Bangladesh. Da Accorden i 2013 blev underskrevet forpligtede DK Company sig til at:

- Opretholde sourcing volume i Bangladesh for at sikre arbejdspladser.
- Være transparente i forhold til koncernens aktiviteter i landet.
- Hjælpe leverandører til at udbedre de problematikker, der bliver belyst under inspektioner.
- Støtte udbredelsen af arbejdsmiljøkomiteer på fabrikkerne for at sikre, at arbejderne har et talerør.

Finansieringen af udbedringerne er garanteret i form af garanti for placering af ordrer fremadrettet samt støtte og hjælp til forbedringerne fra DK Companys CSR medarbejdere i Bangladesh.

#### HANDLINGER OG RESULTATER

I løbet af 2015 er fokus på CSR øget yderligere. Der er blevet udarbejdet værktøjer til identifikation og kvantificering af risici i hele værdikæden. Der er revideret og udarbejdet politikker for området og igangsat initiativer, der videreføres i 2016.

Det er koncernens opgave at sikre en bæredygtig udvikling af produktionen hos leverandører og konstant hjælpe dem til forbedringer. For DK Company er det vigtigt løbende at følge op på de forbedringer og tiltag, der sker hos leverandørerne. Til denne opgave er der ansat tre medarbejdere i produktionslandene, Tyrkiet, Bangladesh og Indien, som løbende besøger leverandørerne og tilser, at krav og specifikationer efterleves.

CSR-organisationen er ligeledes blevet styrket med en medarbejder i Danmark med ansvaret for overholdelse af koncernens kemikalierestriktioner.

#### LEVERANDØRSTYRING

I løbet af 2015 har fokus været på leverandørstyring som et af de primære områder indenfor CSR. Det har været nødvendigt at få et samlet overblik over leverandører på koncernniveau, hvor der tidligere har været arbejdet med leverandørstyring i de enkelte selskaber. Samtidig hermed er der skabt et system, der giver et samlet overblik over leverandørerne. 90% af leverandørkæden er kortlagt ned til første led, således at de enkelte produktionsfabrikker er identificeret. Samlet set er registreret 765 fabrikker, hvoraf 55% (420) er screenet i 2015. Der vil løbende videreudvikles på dette system, som samtidig skaber mere transparens i leverandørkæden.

DK Company har i 2015 udviklet et ratingsystem til vurdering af auditresultater. Ratingsystemet består af fire ratings, rød, orange, gul og grøn. Grøn er den bedste rating, hvor der ikke stilles krav om yderligere forbedringer.

Koncernen har derudover foretaget en segmentering af leverandører, som placerer dem i koncernens auditprogram.

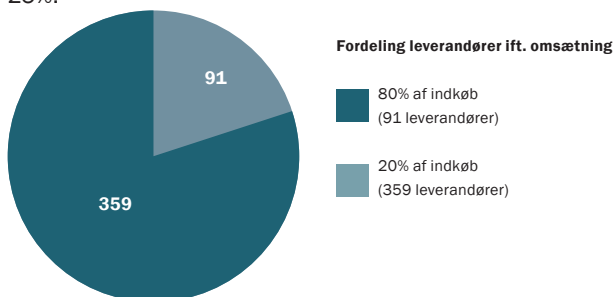
Type af leverandør	Audit Program
Strategisk leverandør - max. 2 pr. brand	BSCI, diverse projekter og leverandørtræning
Top 20 leverandør i 2016	BSCI og BSCI træning
Top 100 leverandør i 2016	DKC Audit eller anden dokumenteret audit
Top 200 leverandør i 2016	Selvevaluering



Den enkelte indkøber har mulighed for at se, hvilke fabrikker den enkelte leverandør anvender, samt dennes rating. Selve leverandøren rates i henhold til den lavest ratede fabrik, der samarbejdes med. Denne rating er ikke med henblik på at stoppe samarbejdet med leverandøren, men tværtimod for at styrke samarbejdet og sætte yderligere fokus på forbedrede forhold og bæredygtig vækst.

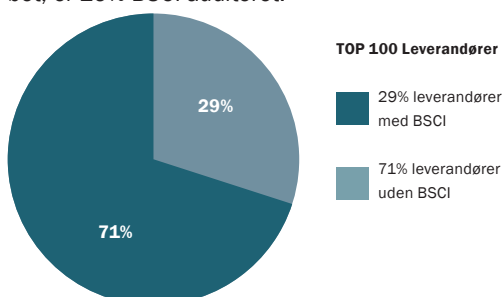
CSR skal i DK Company ikke kun være en kontrolafdeling, men derimod tænkes ind i design- og indkøbsorganisation fra opstart af hver kollektion.

Eftersom top 100 på koncernens leverandørliste producerer varer til over 80% af den samlede omsætning, vil det i 2016 være disse 100 leverandører, der indgår i koncernens test- og auditprogram. De resterende mindre leverandører til koncernen, vil sideløbende forsøges reduceret. Målsætningen er at reducere antallet af leverandører med 25%.



## BSCI

Af de 100 leverandører, der udgør 80% af koncernindkøbet, er 29% BSCI auditeret.



I 2015 er top seks leverandører, som er repræsenteret med 11 fabrikker, BSCI auditeret. Disse seks leverandører udgør 18% af det samlede koncernindkøb. Som led i arbejdet med at konsolidere leverandørkæden var målet i 2015 at få auditeret de leverandører, der udgjorde den største del af det samlede køb.

Fra 2014 til 2015 har BSCI ændret ratingskala fra tre mulige ratings til fem (A til E). Af 11 auditbesøg er ni rated efter den tidligere skala og to efter den nye skala. Det er konstateret, at syv af de audits der er udført, har fået ratingen: 'improvements needed' – d.v.s. det er godkendt, men der er plads til forbedringer. To fabrikker har fået rating 'good' og to har fået rating 'C' (Acceptable) i henhold til den nye BSCI rating.

## ACCORD INSPECTION

I Bangladesh sourcer og producerer koncernen hos 18 leverandører, som alle har gennemgået en Accord Inspection. Ud af de 18 leverandører er DK Company 'lead brand' (dvs. hovedansvarlig for implementering af Accorden) på fem fabrikker. Der er blandt andet blevet installeret branddøre og -alarmer. På tre ud af fem fabrikker forventes CAP (Corrective Action Plan) afsluttet inden udgangen af 2015. De resterende forbedringer forventes afsluttet i løbet af 2016.

Koncernens CSR-ansatte i Bangladesh følger dagligt op på forbedringer og hjælper leverandører med at overholde deadlines.

## MENNESKERETTIGHEDER

### POLITIK

DK Company anerkender at have et ansvar for, at menneskerettighederne overholdes i hele værdikæden - fra personale ansat på koncernens domiciler og detailbutikker til leverandører og disses underleverandører. Via medlemskab af BSCI Code of Conduct anerkendes sidstnævntes ansvar samtidig med, at leverandører gøres opmærksomme på deres ansvar – hele vejen ud i værdikæden til underleverandører.

Koncernens politik for menneskerettigheder indeholder en forpligtelse til at respektere internationale menneskerettigheder igennem hele værdikæden og et ansvar for at implementere UNGP (UN Guiding Principles on Business and Human Rights).

I den forbindelse udføres due diligence for at identificere, hvor i værdikæden koncernen kan være direkte eller indirekte årsag til brud på menneskerettigheder. Formålet er at undgå at blive involveret i brud på menneskerettigheder og afbøde følgerne af et eventuelt brud. Koncernens politik indeholder ligeledes en forpligtelse til at oplyse om menneskerettigheder og overholdelse af disse både internt og eksternt samt en forpligtelse til årligt at rapportere om koncernens arbejde med menneskerettigheder.

#### **HANDLINGER OG RESULTATER**

DK Company har i 2015 udarbejdet en politik for koncernens tilgang til menneskerettigheder. Politikken er tiltrådt af koncernledelsen, og DK Companys ansvar i forhold til overholdelse af menneskerettigheder er beskrevet i et oplysningsmateriale udsendt til koncernens medarbejdere.

DK Companys arbejde med overholdelse af menneskerettigheder har været fokuseret omkring ansvaret beskrevet i Code of Conduct, og primært i leverandørkæden.

Der er i 2015 ikke registreret brud på koncernens politik for menneskerettigheder.

#### **ANTI KORRUPTION POLITIK**

Koncernen har ultimo 2015 nedskrevet en antikorrupsionspolitik. Politikken udviser en nul-tolerance over for anvendelse af korrupsion i alle led af værdikæden. DK Company accepterer ikke, at koncernen eller dens ansatte tilbyder eller modtager nogen form for bestikkelse.

Politikken foreskriver, at DK Company forpligter sig til at overholde FN's Antikorrupsions konvention (The Merida Convention on anti-corruption), ligesom koncernen har tiltrådt UN Global Compact, der bl.a. omhandler korrupsion (principle 10). Yderligere har koncernen sin egen Code of Conduct, som også vedrører antikorrupsion.

#### **HANDLINGER OG RESULTATER**

Politikken er nedskrevet ultimo året, men har fungeret som en uskrevet politik gennem en årrække. Alle ansatte er gjort bekendt med, at politikken nu er formaliseret. Der er ikke registreret hændelser, der er i strid med politikken.

#### **DYREVELFÆRD POLITIK**

Som en del af 'Ethical Sourcing Requirements', som er underkrevet af samtlige leverandører, er koncernens dyrevelfærds-politik. Dyrevelfærdspolitikken foreskriver retningslinjer for en række områder.

DK Company accepterer ikke plukning af levende fjerkræ. Dun og fjer, der bruges til koncernens produkter, må ikke være plukket fra levende dyr, og fjerene skal være et biprodukt af gæs, der samtidig skal bruges i madindustrien, men ikke til produktion af Foie Gras.

DK Company har ligeledes en politik om, at der ikke anvendes pels i koncernens produkter. Det er en klar politik, at angora kaninerne skal have deres uld forsigtigt klippet eller barberet af, og at generel dyrevelfærd i det hele taget skal være overholdt.

Der accepteres kun læder fra dyr, der er blevet opdrættet til madindustrien, og det accepteres i øvrigt ikke, at dyr får deres pels/skind flået af i levende live. Det er et krav til alle leverandører, at de kan garantere, at disse retningslinjer bliver efterfulgt. Derudover accepteres det heller ikke, at læder sources fra områder, hvor regnskoven fældes på grund af kvægdrift.

Når ulden klippes af fåret, skal leverandøren sikre, at dette foregår på en måde, der tager al mulig hensyn til fårets trivsel.

DK Company accepterer ikke mulesing og kræver, at leverandørerne garanterer, at denne metode ikke anvendes, når de klipper får for deres Merino uld.

DK Company bruger ikke materialer fra dyr, der fremgår på listen over truede dyrearter fra CITES og IUCN.

## HANDLINGER OG RESULTATER

I forbindelse med implementering af en ny Corporate Supplier Manual er dyrevelfærdspolitikken opdateret og inkluderet. Corporate Supplier Manual er underskrevet af samtlige leverandører.

Der har været fokus på at kommunikere dyrevelfærdspolitikken ud til alle indkøbere, designere, sælgere, agenter samt personale i egne butikker.

Egne butikker er i 2015 blevet 100% pelsfri, hvilket betyder, at der hverken forhandles egne eller tredjeparts produkter med pels.

## MEDARBEJDERE OG ARBEJDSMILJØ POLITIK

Det er koncernens politik at sikre et godt og sikkert arbejdsmiljø for alle medarbejdere i DK Company. I DK Company er det en grundlæggende overbevisning, at tilfredse, motiverede og engagerede medarbejdere er en forudsætning for at skabe vækst. Dette gælder på koncernens kontorer i Danmark såvel som i udlandet.

Rammerne om arbejdsmiljøet i DK Company er dejlige, lyse kontormiljøer og muligheden for at benytte sig af morgenmads- og frokostordninger bestående af sunde råvarer. Derudover er der tilbud om fysioterapi, massage og mentalcoach.

DK Company har også en politik om at hjælpe de medborgere, som er særligt udfordret af den ene eller anden grund, og derfor ikke er i stand til at varetage et almindeligt fuldtidsjob, tilbage på arbejdsmarkedet.

## HANDLINGER OG RESULTATER

DK Company efterlever idéen om 'det hele menneske', som kan kombinere et godt arbejdsliv og et harmonisk privatliv. Derfor er der blandt andet fokus på den enkelte medarbejders faglige og personlige udvikling. Koncernen bidrager gerne økonomisk til relevant videreuddannelse, så medarbejderne kan dygtiggøre sig i jobbet og dermed øge arbejdsglæden.

DK Company modtog i 2015 titlen som 'Årets læreplads'. Kåringen skete på baggrund af en indstilling fra en elev i koncer-

nens finansafdeling. Indstillingen var blandt andet begrundet med, at der bliver taget udgangspunkt i den enkelte elevs evner og niveau, samt at der tages ansvar for elevens læring ved at give ansvar og lade eleven vokse med opgaverne.

Som beskrevet er det DK Companys politik at tage medansvar for de samfundsborgere, der ikke er i stand til at påtage sig et almindeligt fuldtidsjob. Derfor er DK Company indgået i et forpligtende samarbejde med jobcentre om blandt andet arbejdsprøvninger.

Projektet går ud på at sluse borgere, der har været ledige eller sygemeldte længe, tilbage på arbejdsmarkedet - alternativt få konstateret i hvilken udstrækning, personen evner at arbejde. Målet med projektet er at skabe værdi for både det enkelte individ, kommunen og koncernen.

I DK Company er der nedsat et arbejdsmiljøudvalg, som mødes minimum én gang årligt eller efter behov for at drøfte arbejdsmiljøet og lave handlingsplaner på løbende forbedringer. I 2015 er medarbejderne i DK Company Cph A/S og DK Company Online A/S inkluderet i arbejdsmiljøudvalget. Sikkerhed tages meget alvorligt, og ansatte sendes på kurser, der bidrager til at forebygge ulykker på arbejdspladsen. Der er i 2015 kun registreret få mindre arbejdsulykker, som ikke vurderes at give mén.

## MILJØ POLITIK

Det er DK Companys grundlæggende holdning, at den negative påvirkning af miljøet skal søges mindsket. Den største miljøpåvirkning vurderes at stamme fra anvendelse af kemikalier i produktionen, hvorfor koncernen har udarbejdet kemikalierestriktioner, indgået samhandelsaftaler med internationalt anerkendte testbureauer, samt udviklet og implementeret et testprogram.

Ved udarbejdelsen af restriktionerne er der taget højde for både hvilke kemikalier, der er skadelige for forbrugerne, men også hvilke kemikalier, der er skadelige ved udledning af reststoffer i lokalmiljøet eller for den enkelte medarbejder i produktionen. På sigt ønsker koncernen at fase flere kemikalier ud af produktionen og finde mere miljøvenlige alternativer.

DK Companys kemikalierestriktioner rækker ud over REACH kravene og imødekommer de krav, der bl.a. stilles fra koncernens store internationale kunder. Koncernens kemikalierestriktioner dækker:

- Tekstil
- Læder
- Plastik
- Metal

Koncernen har derudover en politik for håndtering af affald, hvor størstedelen sorteres til genanvendelse. I første omgang indbefatter det genanvendelse af pap, papir, plastik og printerpatroner.

#### HANDLINGER OG RESULTATER

Arbejdet med kemikalietests er i løbet af året blevet intensiveret i form af ansættelse af en person med ansvaret for overholdelse af koncernens kemikalierestriktioner, vejledning til indkøbere og leverandører samt udførelse af testprogram.

I 2015 er udarbejdet ca. 300 tests, hvoraf otte stk. produkter ikke levede op til kravene i lovgivningen om indhold af nikkel (APEO) og krom (VI). Det er vigtigt for DK Company at registrere, hvilke leverandører der leverer produkter, som ikke overholder lovgivningen for at kunne målrette indsatsen i testprogrammet.

Derudover har der i 2015 været fokus på affaldshåndtering. Indsatsen har hidtil været fokuseret på genanvendelse af materiale anvendt ved emballering af varer. Der er igangsat tiltag til ligeledes at genanvende papiraffald samt printerpatroner. Fra 2016 måles graden af genanvendelse til brug for opsætning af fremtidige mål.

#### KLIMA POLITIK

Det er DK Companys politik, at koncernens negative påvirkning af klimaet skal søges begrænset. Dette gælder for hele værdikæden for både nationale og internationale aktiviteter.

#### HANDLINGER OG RESULTATER

I 2015 er der udarbejdet en energioptimeringsrapport for koncernens domicil i Ikast. Den er udarbejdet for at blive klogere på det nuværende forbrug og ikke mindst på, hvordan forbruget af energi og udledning af CO<sub>2</sub> kan mindskes fremadrettet. I den forbindelse er der igangsat en udskiftning af alle lyskilder til LED på koncernens danske domiciler. Derudover er der igangsat en test af lyskilder til anvendelse i showrooms og butikker for at finde den mest optimale løsning, der er forenelig med præsentationen af varerne.

Den største negative indvirkning på klimaet hidrører fra hjemtagelse og distribution af varer. Størstedelen af hjemtagelse af varer fra Asien transporteres med søfragt. De resterende varer transporteres med luftfragt. Andelen af luftfragt forsøges fortsat nedbragt. Produktion fra europæiske lande transporteres som godstransport.

#### Fordeling på sø- og luftfragt for hjemtagelse af varer:

År/fordeling	Antal forsendelser	CLL	KG	CBM
<b>2015</b>	6.440	572.473	4.420.263	31.686
Luft	30%	11%	15%	13%
Sø	70%	89%	85%	87%
<b>2014</b>	5.219	449.210	3.600.867	24.566
Luft	33%	15%	16%	14%
Sø	67%	85%	84%	86%

Antallet af forsendelser i de to år, der er data fra, viser en stigning i antallet af forsendelser på 1.221 stk., hvilket modsvarer den fra 2014 til 2015 øgede aktivitet. Samtidig er andelen af forsendelser hjemtaget med luftfragt faldet med 3%-point.

Fra 2016 indsamles data til at kvantificere koncernens udledningen af CO<sub>2</sub> i transportledet, således at der kan udarbejdes et decideret CO<sub>2</sub> regnskab for dette område. Dette arbejde pågår i samarbejde med koncernens hovedtransportør, som deltager i et projekt med at nedsætte CO<sub>2</sub> udledningen.

Distribution af varer til kunder sker som en kombination af luft- og godstransport. Med 14.000 kunder kan miljøpåvirkningen reduceres ved at reducere antallet af forsendelser,

hvorfor der er fokus på sampakning på centrallagre, så flere brands bliver pakket i samme kasse, inden de sendes til den samme kunde.

#### **FILANTROPI POLITIK**

Det ligger DK Company meget på sinde at være sit ansvar bevidst og støtte, hvor det gør en forskel. De udvalgte projekter skal være værdiskabende og komme en bred gruppe til gode.

#### **HANDLINGER OG RESULTATER**

I 2015 har DK Company støttet et antal kampagner initialiseret af de enkelte brands. Derudover er der bidraget til enkelte organisationer på koncernniveau.

Til fordel for Kræftens Bekæmpelses landsdækkende kampagne 'Knæk Cancer', har InWear designet årets 'Knæk Cancer' t-shirt. Salget af de 5.000 t-shirts gav et samlet beløb til Kræftens Bekæmpelse på 500.000 kr.

Samarbejdet mellem Cream og Hjerteforeningen er fortsat i 2015, hvor Cream har designet til fordel for Hjerteforeningens kampagne 'Elsk hjertet', som sætter fokus på kvinder og hjertesygdomme. Samarbejdet resulterede i, at Cream i 2015 kunne overrække Hjerteforeningen 250.000 kr. til forskning.

#### **FREMTIDIGE MÅLSÆTNINGER**

Primo 2016 vil fokus være på at få opstillet ikke-finansielle KPI'er på strategiske CSR-områder, så opstilling af mål synliggøres og fremdrift med CSR-arbejdet gøres målbart.

I løbet af 2015 har fokus været på identifikation og kvantificering af risici i hele værdikæden. Med udgangspunkt i risikoanalyse udarbejdet i 2015 er defineret følgende indsatsområder for 2016:

- Børnearbejde
- Kemikalierestriktioner/testprogram
- Leverandørstyring

Ud over disse tre fokusområder stilles der i højere grad krav fra koncernens kunder, både wholesale- som slutkunder, om certificering bl.a. ved anvendelse af dun og merinould. På den

baggrund vil der i 2016 fokuseres på at kunne levere certificerede varer via eksisterende leverandører.

DK Company koncernen har ultimo 2015 450 leverandører med i alt 765 fabrikker. Dette antal vil forsøges nedbragt med 25% i løbet af 2016 for at kunne øge koncernens indflydelse hos den enkelte leverandør.

DK Company har en strategisk tilgang til BSCI, og kræver derfor kun BSCI af de leverandører, som der forventes et samarbejde med over en årrække. Derfor er målet for 2016, at top 20 leverandører får udarbejdet et BSCI audit. Antallet af audits vil øges fra 2017 og frem.

I 2016 begynder Accord projekter i Bangladesh om oprettelse af arbejdsmiljø komiteer på de enkelte fabrikker. Dette vil blive fulgt tæt af DK Company, og der tilbydes ressourcer til at yde den nødvendige støtte fra vores lokale kollegaer i Bangladesh.

#### **MENNESKERETTIGHEDER**

I 2016 igangsættes due diligence med fokus på menneskerettigheder sat i kontekst med værdikæden for at identificere, hvor koncernen har indirekte og direkte påvirkning. I tilfælde af sidstnævnte vil der strategisk igangsættes tiltag for at sikre, at der ikke sker brud på menneskerettigheder.

#### **ANTIKORRUPTION**

Ultimo året er udarbejdet en antikorrupsions politik, hvor DK Company officielt forpligter sig til at overholde FN's Anti-korrupsions konvention. Denne politik er tiltrådt af DK Company.

I løbet af 2016 skal kendskabet til antikorrupsionspolitikken udbredes. Den enkelte medarbejder skal undervises i sin rolle i forhold til at forebygge korrupsion.

#### **DYREVELFÆRD**

Der sættes yderligere fokus på at implementere anti-pels-politikken hos koncernens retailpartnere, som køber produkter fra andre brands end dem, der hører under DK Company. Der udarbejdes i 2016 en brochure til alle helt eller delvist ejede butikker for at udbrede kendskabet til koncernens fokus på dyrevelfærd.

Derudover planlægges det at arbejde for at kunne tilbyde koncernens wholesalekunder RDS-certificering i forbindelse med køb af produkter med dun.

#### **MEDARBEJDERE OG ARBEJDSMILJØ**

Arbejdet med at sikre et attraktivt arbejdsmiljø for medarbejdere samt arbejdet med forebyggelse af arbejdsulykker fortsættes.

#### **MILJØ**

Fra testprogrammet er der i 2015 indsamlet data, der skal anvendes til at målrette testprogrammet yderligere i 2016. Antallet af tests vil blive øget og arbejdet med at vejlede leverandører i kemikalierestriktioner vil fortsættes.

Der fokuseres på at målrette testprogrammet, således at det tilsikres, at de største leverandører overholder restriktionerne. Størstedelen af testbudgettet vil blive anvendt til test hos de 100 største leverandører. Dermed testes leverandørerne i dybden, hvor der i 2015 blev testet bredt og i forhold til enkelte kemikalier under mistanke. Derudover udføres stikprøvetest på overholdelse af ny lovgivning.

I foråret 2016 afholder DK Company et kemikalieseminar i Shanghai sammen med Bureau Veritas. Koncernens største kinesiske leverandører inviteres til en heldagskonference, hvor der undervises i koncernens kemikalierestriktioner og udfasning af skadelige kemikalier. Efterfølgende evalueres på, hvorvidt der skal tilbydes et tilsvarende seminar i de øvrige produktionslande.

Derudover igangsættes tiltag til kortlægning af, hvilke leverandører der har Oeko-tex 100 certificering. Det skal efterfølgende vurderes, hvorvidt det vil være en mulighed at kræve en certificering.

I 2016 udarbejdes ligeledes et system til at indsamle data omkring affald på alle matrikler i Danmark, så der fremover kan måles på ikke-finansielle KPI'er og opsættes mål.

#### **KLIMA**

Med visheden om at en stor del af klimapåvirkningen kommer fra hjemtagelse og distribution af koncernens varer, vil der i 2016 sættes yderlig fokus på at nedbringe det samlede antal forsendelser samt antallet af forsendelser med luft. Derudover skal der indsamles data, så det er muligt at kvantificere en forventet fremgang.

Der vil udarbejdes energioptimeringsrapporter for de øvrige domiciler samt foretages energireducerende investeringer i Vejle og Ikast på baggrund af de foreliggende rapporter.

I 2016 udarbejdes ligeledes et system til at indsamle data omkring udledning af CO<sub>2</sub>, så der fremover kan måles på ikke-finansielle KPI'er og opsættes mål.



# MANGFOLDIGHED

I DK Company betragtes mangfoldighed som et væsentligt element i at gøre koncernen til en attraktiv arbejdsplads, sikre talentpleje og skabe optimale forudsætninger for at nå koncernens målsætninger.

Mangfoldighedspolitikken dikterer nul-tolerance over for enhver form for diskrimination. Det er en klar ambition at give alle medarbejdere lige adgang til ansvar, respekt og muligheder uanset køn, alder, etnicitet, religion eller seksualitet.

HR-strategien, herunder rekruttering af og løbende udvikling og karriereplanlægning for medarbejdere, tager udgangspunkt i den enkeltes professionelle kompetencer og potentialer samt ønsket om at skabe en dynamisk, rummelig og fleksibel arbejdsplads i balance.

DK Company har en politik om at tage medansvar for de samfundsborgere, der ikke er i stand til at påtage sig et almindeligt fuldtidsjob. I praksis sker dette via et forpligtende samarbejde med jobcentre om f.eks. arbejdsprøvnninger.

Den rummelige arbejdsplads ønskes fastholdt, også i forhold til den kønsmæssige fordeling på mellemlider- og chefniveau, ved fortsat at fokusere på en balanceret vurdering af egnede kandidater til de stillinger, der ønskes besat.

## MÅLSÆTNINGER OG AKTIVITETER FOR ØGET MANGFOLDIGHED

I modeindustrien, der traditionelt beskæftiger mange kvinder, er det en erkendt udfordring, at andelen af kvinder i topledelsen er begrænset. I DK Company er andelen af kvinder i mellemliderstillinger repræsentativ i forhold til medarbejderstaben, mens den er nul for direktionen.

	Kvinder	Mænd
Fordeling hele koncernen	81%	19%
Mellemledere	49%	51%
Direktion	0%	100%
Bestyrelse	33%	67%

Bestyrelsen har vedtaget en målsætning om, at der arbejdes med en andel af kvinder i bestyrelsen (generalforsamlingsvalgte) på minimum 20%. Bestyrelsens sammensætning er i dag repræsenteret med 33% (25%) kvinder, hvorved målsætningen er opfyldt.

Bestyrelsen har vedtaget en målsætning om, at der for mellemledere arbejdes med en ligelig fordeling på køn, hvor der er mindst 40% af hvert køn repræsenteret. Mellemledere er i året 2015 fordelt med 49% (61%) kvinder og 51% (39%) mænd, hvorved fordelingen betragtes som acceptabel.

DK Companys mangfoldighedspolitik er tilgængelig på selskabets hjemmeside, [www.dkcompany.com](http://www.dkcompany.com) under Investor / Corporate Governance / Diversity.



b.young®



# BESTYRELSEN



## FORMAND

**Bo Boulund Knudsen** (M - født 1964)

### BAGGRUND:

Uddannet statsautoriseret revisor.  
Administrerende direktør i udviklings- og  
entreprenørkoncernen KPC Holding A/S.

### LEDELSESHVERV (eksklusive koncernselskaber):

Fondsmæglerselskabet Investeringsrådgivning A/S  
(formand).  
IR Vækstlande A/S.  
IR Højrente A/S.  
IR Erhverv A/S.  
HBK af 1.6. 1992 A/S (formand).  
DGI Huset Herning A/S.  
JP Ejendomme 2 A/S.  
Reforma A/S.  
VDK Holding A/S.  
TN Udvikling A/S.  
ACK Holding ApS.  
IT RELATION A/S.  
Anpartsselskabet af 4. februar 2014.  
Raundahl & Moesby A/S.  
P/S Nordbassinet – AP Pension.  
Udviklingselskabet Ikast A/S.

Derudover direktør for/bestyrelsesposter i 22  
associerede/dattervirksomheder til KPC Holding A/S og  
Ejendomsselskabet af 29.06.2006 A/S.

Medlem af bestyrelsen for DK Company A/S (tidligere DKC  
Holding 2011 A/S) siden 2003 og formand siden 2007.  
Udløb af valgperiode april 2016.

Formand for revisionsudvalget.

Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Aktiebeholdning 0 stk.



## NÆSTFORMAND

**Jacob Vinther** (M - født 1966)

### BAGGRUND:

Uddannet advokat (L) og LL.M.  
Partner hos Accura Advokatpartnerselskab med speciale i  
virksomhedsoverdragelser.  
Møderet for landsret.

### LEDELSESHVERV (eksklusive koncernselskaber):

Gubi A/S (formand).  
SAP9 Group A/S.  
LumaSense Technologies A/S.  
UserNeeds A/S.  
Holdingselskabet af 10. oktober 2006 ApS.  
NCapital ApS.  
Accura Administration Komplementar ApS.  
Accura Administration P/S.

Medlem af bestyrelsen siden 2012. Udløb af valgperiode  
april 2016.

Medlem af revisionsudvalget.

Anses for afhængigt bestyrelsesmedlem.

Aktiebeholdning 0 stk.



#### **BESTYRELSESMEDLEM**

**Janne Moltke-Leth** (K - født 1966)

#### **BAGGRUND:**

Uddannet med en Cand.merc.int. indenfor strategisk ledelse og international afsætning og har desuden en HD(O) inden for strategisk ledelse og virksomhedsudvikling.  
CEO hos Paustian A/S.

#### **LEDELSESHVERV** (eksklusive koncernselskaber):

Paustian A/S.  
Molbek Development A/S (formand).  
Buchardt Entreprise ApS.  
Ramsing & Co. ApS.

Medlem af bestyrelsen siden 2014. Udløb af valgperiode april 2016.

Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Aktiebeholdning 0 stk.

# DIREKTIONEN



## Jens Poulsen

(M - født 1970)

### GROUP CEO

Medlem af direktionen siden 2001.  
Ansæt i koncernen siden 2001.  
Grundlægger og hovedaktionær i DK Company A/S.

### LEDELSESHVERV

(eksklusive koncernselskaber):  
DKC Holding 2011 A/S.  
Jens Poulsen Holding ApS.  
JP Ejendomme 2 A/S.  
JP Ejendomme 1 ApS.  
Tullamore ApS.  
YOGI 2015 ApS.  
Dansk Mode & Tekstil (Kommitteret medlem).

### Aktiebeholdning:

1.343.423.629 stk.  
(via DKC Holding 2011 A/S).



## Kasper Philipsen

(M - født 1980)

### CEO

Medlem af direktionen siden 2001.  
Ansæt i koncernen siden 2001.  
Aktionær siden 2005.

### LEDELSESHVERV

(eksklusive koncernselskaber):  
DKC Holding 2011 A/S (formand).  
Kasper Philipsen Holding ApS.  
Niels J. Philipsen Transport A/S.

### Aktiebeholdning:

344.415.953 stk.  
(via DKC Holding 2011 A/S).



## Jens Obel Jørgensen

(M - født 1970)

### CEO

Medlem af direktionen siden 2004.  
Ansæt i koncernen siden 2004.  
Aktionær siden 2005.

### LEDELSESHVERV

(eksklusive koncernselskaber):  
DKC Holding 2011 A/S.  
Jens Obel Jørgensen Holding ApS.  
Copenhagen Fashion Week ApS.  
Den erhvervsdrivende Fond Danish Fashion Institute.  
Danish Fashion Institute A/S.

### Aktiebeholdning:

292.048.615 stk.  
(via DKC Holding 2011 A/S).



### **Søren Bak Lauritsen**

(M - født 1973)

#### **GROUP CFO**

Medlem af direktionen siden 2007.

Ansæt i koncernen siden 2007.

Aktionær siden 2010.

#### **LEDELSESHVERV**

(eksklusive koncernselskaber):

DKC Holding 2011 A/S.

BL Ejendomme A/S.

BL Ejendomsadministration A/S.

Lauritsen ApS.

SBL Invest ApS.

BL 2006 ApS.

Bendtsen Invest A/S.

#### **Aktiebeholdning:**

34.240.182 stk.

(via DKC Holding 2011 A/S).



### **Hans Maasbøl**

(M - født 1970)

#### **CEO**

Medlem af direktionen siden 2015.

Ansæt i koncernen siden 2015.

#### **Aktiebeholdning:**

0 stk.

Matinique



# AKTIONÆRFORHOLD

## AKTIEKAPITAL

Pr. 31. december 2015 udgjorde aktiekapitalen 68.077.539 kr. Aktiekapitalen er fordelt på én aktieklasser og består af 2.014.128.379 aktier à nominelt 0,0338 kr. Hver aktie giver anledning til én stemme på koncernens generalforsamling. DK Company A/S har indtil 16. marts 2016 været noteret på NASDAQ OMX First North Premier. Selskabets aktier er herefter slettet fra handel.

## UDVIKLINGEN I EGNE AKTIER

Selskabet har ingen egne aktier.

## AKTIONÆRGRUPPENS SAMMENSÆTNING

Pr. 31. december 2015 havde selskabet 3.135 navne-noterede aktionærer, som tilsammen ejede 99,9% af den samlede aktiekapital. Stemmeandelen er lig med kapitalandelen for koncernens aktionærer. Pr. 16. marts 2016 har selskabets storaktionær DKC Holding 2011 A/S tvangsindløst selskabets minoritetsaktionærer og ejer derefter 100% af selskabets aktier.

## Den totale aktionærgruppe fordeler sig som følger:

Aktionærer	Total kapital	Total stemmer	Kapitalprocent
DKC Holding 2011 A/S, Ikast-Brande	68.077.539	2.014.128.379	100,00

## INVESTOR RELATIONS

Det er en væsentlig målsætning for DK Company at vedligeholde sine gode relationer til sine interessegrupper, da relationerne vurderes at have betydning for koncernens udvikling. DK Company har med dette udgangspunkt formuleret en kommunikations- og interessentpolitik. Politikkerne findes på koncernens hjemmeside: [www.dkcompany.com](http://www.dkcompany.com) under Investor / Corporate Governance.

Kommunikations- og interessentpolitikken samt de relaterede procedurer skal sikre, at oplysninger af betydning for blandt andre investorer, medarbejdere og myndigheder formidles til disse og offentliggøres i overensstemmelse med gældende regler og aftaler.

DK Companys interessentpolitik har til formål at sikre et højt informationsniveau og en vedvarende aktiv og åben dialog med investorer og analytikere.

Koncernens hjemmeside [www.dkcompany.com](http://www.dkcompany.com) opdateres løbende med oplysninger af relevans for investorer og øvrige interessenter – det gælder blandt andet regnskaber, brandpræsentationer, pressemeddelelser samt øvrige investorinformationer.

Forespørgsler vedrørende selskabets relationer til investorer med flere kan rettes til:

Administrerende direktør Jens Poulsen,  
tel. +45 96 600 700, [investor@dkcompany.com](mailto:investor@dkcompany.com)

# SELSKABSMEDDELELSER 2015

27. februar 2015	46/2015	DK Company A/S justerer forventningerne til resultatet for 2014.
25. marts 2015	47/2015	Årsrapport 2014.
26. marts 2015	48/2015	Indkaldelse til ordinær generalforsamling.
23. april 2015	49/2015	Beslutninger på den ordinære generalforsamling i DK Company A/S.
13. maj 2015	50/2015	Kvartalsmeddelelse vedr. 1. kvartal 2015.
27. august 2015	51/2015	Delårsrapport for perioden 1. januar 2015 - 30. juni 2015.
29. oktober 2015	52/2015	DK Company A/S erhverver aktier i schweizisk selskab.
12. november 2015	53/2015	Kvartalsmeddelelse 3. kvartal 2015.
18. november 2015	54/2015	DK Company A/S indgår partnerskab med DSM Cph ApS.
11. december 2015	55/2015	DK Company A/S tilpasser porteføljen.
17. december 2015	56/2015	Finanskalender 2016.



# GENERALFORSAMLINGEN

Generalforsamlingen er selskabets øverste myndighed. Selskabets bestyrelse lægger vægt på, at aktionærerne får en detaljeret orientering og et fyldestgørende grundlag for de beslutninger, der træffes på generalforsamlingen.

Den ordinære generalforsamling afholdes hvert år inden udgangen af april.

Generalforsamlingen indkaldes af bestyrelsen med mindst tre ugers og højst fem ugers varsel ved offentliggørelse via selskabets hjemmeside [www.dkcompany.com](http://www.dkcompany.com) samt skriftligt til alle i ejerbogen noterede aktionærer, som har fremsat begæring herom.

En aktionærs ret til at deltage i en generalforsamling og afgive stemme i tilknytning til aktionærens aktier fastsættes i forhold til de aktier, aktionæren besidder på registreringsdatoen. Registreringsdatoen ligger en uge før generalforsamlingens afholdelse.

Enhver aktionær har ret til at møde, herunder ret til at møde ved fuldmægtig, på generalforsamlingen og tage ordet der, hvis aktionæren senest tre dage forud for generalforsamlingen mod behørig legitimation har anmeldt sin deltagelse i generalforsamlingen.

Ekstraordinære generalforsamlinger afholdes i overensstemmelse med selskabslovgivningens regler herom.

Generalforsamlingen har bemyndiget bestyrelsen til at træffe beslutning om at forhøje selskabets aktiekapital med eller uden fortegningsret for aktionærerne jf. § 3A i selskabets vedtægter.



# REGNSKAB FOR KONCERNEN

84	Resultatopgørelse
85	Totalindkomstopgørelse
86	Balance
88	Egenkapitalopgørelse
89	Pengestrømsopgørelse

## Note

3	Nettoomsætning	2.430.002	1.784.102
	Vareforbrug	-1.117.842	-862.248
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.312.160</b>	<b>921.854</b>
	Andre eksterne omkostninger	-655.895	-321.336
4	Personaleomkostninger	-514.568	-478.988
5	Andre driftsindtægter	2.827	1.078
6	Andre driftsomkostninger	-1.670	-989
	<b>Resultat før afskrivninger og finansielle poster</b>	<b>142.854</b>	<b>121.619</b>
7	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver	-36.956	-29.462
	<b>Resultat af primær drift før særlige poster</b>	<b>105.898</b>	<b>92.157</b>
8	Særlige poster	-1.799	-4.142
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>104.099</b>	<b>88.015</b>
16	Resultatandele efter skat i associerede virksomheder	-273	-1.302
9	Finansielle indtægter	16.439	18.068
10	Finansielle omkostninger	-27.305	-25.962
	<b>Nettobeløb for finansielle poster</b>	<b>-11.139</b>	<b>-9.196</b>
	<b>Resultat før skat for fortsættende aktiviteter</b>	<b>92.960</b>	<b>78.819</b>
11	Skat af årets resultat for fortsættende aktiviteter	-24.251	-22.978
	<b>ÅRETS RESULTAT FOR FORTSÆTTENDE AKTIVITETER</b>	<b>68.709</b>	<b>55.841</b>
12	Årets resultat efter skat for ophørte aktiviteter	0	-10.879
	<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>68.709</b>	<b>44.962</b>
	<b>Fordeles således:</b>		
	Moderselskabets aktionærer	66.993	43.012
	Minoritetsinteresser	1.716	1.950
		<b>68.709</b>	<b>44.962</b>
13	<b>Resultat pr. aktie</b>		
	Resultat pr. 0,0338 kr. aktie (EPS), kr.	0,03	0,02
	Resultat pr. 0,0338 kr. aktie, udvandet (EPS-D), kr.	0,03	0,02
	Resultat af fortsættende aktiviteter pr. 0,0338 kr. aktie (EPS), kr.	0,03	0,03
	Resultat af fortsættende aktiviteter pr. 0,0338 kr. aktie, udvandet (EPS-D), kr.	0,03	0,03

**TOTALINDKOMSTOPGØRELSE (1.000 kr.)****2015****2014**

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>68.709</b>	<b>44.962</b>
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:		
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	-1.788	-1.873
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter:		
Årets værdiregulering	-59.201	-23.912
Værdireguleringer reklassificeret til nettoomsætning	5.837	3.918
Værdireguleringer reklassificeret til vareforbrug	30.008	40.941
Værdireguleringer reklassificeret til finansielle indtægter	5.293	7.195
Skat af anden totalindkomst	3.936	-6.279
<b>Anden totalindkomst</b>	<b>-15.915</b>	<b>19.990</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>52.794</b>	<b>64.952</b>
<b>Fordeles således:</b>		
Moderselskabets aktionærer	51.363	63.414
Minoritetsinteresser	1.431	1.538
	<b>52.794</b>	<b>64.952</b>

**BALANCE - Aktiver** (1.000 kr.)**31.12.2015****31.12.2014****Note**

	<b>LANGFRISTEDE AKTIVER</b>		
14	Immaterielle aktiver	179.773	158.187
15	Materielle aktiver	73.445	82.609
	Andre tilgodehavender	21.600	15.342
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.364	1.364
17	Udsudte skatteaktiver	39.502	52.980
	<b>LANGFRISTEDE AKTIVER</b>	<b>315.684</b>	<b>310.482</b>
	<b>KORTFRISTEDE AKTIVER</b>		
18	Varebeholdninger	345.270	301.575
19	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	219.619	298.668
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	14.416	11.801
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	3.657
	Tilgodehavende selskabsskat	4.254	5.113
20	Andre tilgodehavender	56.820	68.460
	Forudbetalte omkostninger	13.047	19.682
	Likvide beholdninger	52.175	66.758
	<b>KORTFRISTEDE AKTIVER</b>	<b>705.601</b>	<b>775.714</b>
12	Aktiver bestemt for salg	0	1.764
	<b>KORTFRISTEDE AKTIVER</b>	<b>705.601</b>	<b>777.478</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.021.285</b>	<b>1.087.960</b>

**BALANCE - Passiver (1.000 kr.)****31.12.2015****31.12.2014****Note**

21	<b>EGENKAPITAL</b>		
	Aktiekapital	68.078	68.078
	Reserve for valutakursreguleringer	-2.924	-3.085
	Reserve for sikringstransaktioner	3.918	18.045
	Overført totalindkomst	314.987	249.628
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer</b>	<b>384.059</b>	<b>332.666</b>
	Minoritetsinteresser	5.577	5.006
	<b>EGENKAPITAL</b>	<b>389.636</b>	<b>337.672</b>
	<b>FORPLIGTELSE</b>		
	<b>LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE</b>		
17	Udsudte skatteforpligtelser	6.087	5.823
22	Hensatte forpligtelser	1.186	3.783
23	Kreditinstitutter	122.172	162.992
	<b>LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE</b>	<b>129.445</b>	<b>172.598</b>
	<b>KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE</b>		
22	Hensatte forpligtelser	3.050	8.581
23	Kreditinstitutter	113.256	160.406
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	2.298	2.023
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	166.909	196.870
	Gæld til tilknyttede virksomheder	44.602	38.865
	Selskabsskat	5.148	6.107
24	Andre gældsforpligtelser	166.941	164.838
	<b>KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE</b>	<b>502.204</b>	<b>577.690</b>
	<b>FORPLIGTELSE</b>	<b>631.649</b>	<b>750.288</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.021.285</b>	<b>1.087.960</b>

## EGENKAPITALOPGØRELSE (1.000 kr.)

	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- reguleringer	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Overført total- indkomst	Egenkapital tilhørende modersel- skabets aktionærer	Minori- tets- interesser	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital pr. 01.01.2015</b>	<b>68.078</b>	<b>-3.085</b>	<b>18.045</b>	<b>249.628</b>	<b>332.666</b>	<b>5.006</b>	<b>337.672</b>
Årets resultat	0	0	0	66.993	66.993	1.716	68.709
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	0	161	0	-1.664	-1.503	-285	-1.788
Værdireguleringer af sikrings- instrumenter:							
Årets værdiregulering	0	0	-59.201	0	-59.201	0	-59.201
Værdireguleringer reklassificeret til nettoomsætning	0	0	5.837	0	5.837	0	5.837
Værdireguleringer reklassificeret til vareforbrug	0	0	30.008	0	30.008	0	30.008
Værdireguleringer reklassificeret til finansielle indtægter	0	0	5.293	0	5.293	0	5.293
Skat af anden totalindkomst	0	0	3.936	0	3.936	0	3.936
Anden totalindkomst	0	161	-14.127	-1.664	-15.630	-285	-15.915
<b>Totalindkomst i 2015</b>	<b>0</b>	<b>161</b>	<b>-14.127</b>	<b>65.329</b>	<b>51.363</b>	<b>1.431</b>	<b>52.794</b>
Regulering primo	0	0	0	30	30	0	30
Køb og salg af minoriteter	0	0	0	0	0	1.227	1.227
Udloddet udbytte	0	0	0	0	0	-2.087	-2.087
<b>Egenkapitalbevægelser i 2015</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>30</b>	<b>30</b>	<b>-860</b>	<b>-830</b>
<b>Egenkapital pr. 31.12.2015</b>	<b>68.078</b>	<b>-2.924</b>	<b>3.918</b>	<b>314.987</b>	<b>384.059</b>	<b>5.577</b>	<b>389.636</b>
<b>Egenkapital pr. 01.01.2014</b>	<b>61.195</b>	<b>-1.624</b>	<b>-3.818</b>	<b>57.799</b>	<b>113.552</b>	<b>2.652</b>	<b>116.204</b>
Årets resultat	0	0	0	43.012	43.012	1.950	44.962
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	0	-1.461	0	0	-1.461	-412	-1.873
Værdireguleringer af sikrings- instrumenter:							
Årets værdiregulering	0	0	-23.912	0	-23.912	0	-23.912
Værdireguleringer reklassificeret til nettoomsætning	0	0	3.918	0	3.918	0	3.918
Værdireguleringer reklassificeret til vareforbrug	0	0	40.941	0	40.941	0	40.941
Værdireguleringer reklassificeret til finansielle indtægter	0	0	7.195	0	7.195	0	7.195
Skat af anden totalindkomst	0	0	-6.279	0	-6.279	0	-6.279
Anden totalindkomst	0	-1.461	21.863	0	20.402	-412	19.990
<b>Totalindkomst i 2014</b>	<b>0</b>	<b>-1.461</b>	<b>21.863</b>	<b>43.012</b>	<b>63.414</b>	<b>1.538</b>	<b>64.952</b>
Regulering primo	0	0	0	-19	-19	-11	-30
Aktieemission ved virksomhedsovertagelse	6.883	0	0	164.165	171.048	0	171.048
Lukning af selskaber	0	0	0	0	0	796	796
Køb og salg af minoriteter	0	0	0	-15.329	-15.329	1.648	-13.681
Udloddet udbytte	0	0	0	0	0	-1.617	-1.617
<b>Egenkapitalbevægelser i 2014</b>	<b>6.883</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>148.817</b>	<b>155.700</b>	<b>816</b>	<b>156.516</b>
<b>Egenkapital pr. 31.12.2014</b>	<b>68.078</b>	<b>-3.085</b>	<b>18.045</b>	<b>249.628</b>	<b>332.666</b>	<b>5.006</b>	<b>337.672</b>



**PENGESTRØMSOPGØRELSE (1.000 kr.)**
**2015**
**2014**
**Note**

	Resultat før skat for fortsættende aktiviteter	92.960	78.819
12	Resultat før skat for ophørte aktiviteter	0	-14.409
25	Reguleringer og ikke kontante transaktioner	46.563	37.590
26	Ændring i driftskapital	-15.382	-50.881
	<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>124.141</b>	<b>51.119</b>
	Modtagne renteindtægter	3.353	8.056
	Betalte renteomkostninger	-19.384	-19.128
	<b>Pengestrømme fra drift før skat</b>	<b>108.110</b>	<b>40.047</b>
	Refunderet/betalt selskabsskat	-4.243	-7.767
	<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET</b>	<b>103.867</b>	<b>32.280</b>
27	Køb af virksomheder	-10.256	-205.707
	Køb af immaterielle aktiver	-9.005	-2.211
	Salg af immaterielle aktiver	2.500	270
	Køb af materielle aktiver	-25.391	-29.350
	Salg af materielle aktiver	1.299	5.715
	Køb af finansielle aktiver	-2.665	-876
	Salg af finansielle aktiver	1.226	1.081
	<b>PENGESTRØMME TIL INVESTERINGSAKTIVITET</b>	<b>-42.292</b>	<b>-231.078</b>
	Optagelse af gæld til kreditinstitutter	-760	200.809
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-39.472	-43.576
	Afdrag på gæld til tilknyttede virksomheder	5.424	-39.826
	Køb og salg af minoriteter	1.227	-13.681
	Aktieudvidelse DK Company A/S ved virksomhedsovertagelse	0	171.048
	Udbytte til minoritetsinteressere	-2.087	-1.617
	<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET</b>	<b>-35.668</b>	<b>273.157</b>
	<b>ÅRETS PENGESTRØMME</b>	<b>25.907</b>	<b>74.359</b>
	Likvider primo	-92.302	-169.774
	Tilgang likvide beholdninger i forbindelse med virksomhedsovertagelse	7.247	3.113
		<b>-85.055</b>	<b>-166.661</b>
	<b>LIKVIDER ULTIMO</b>	<b>-59.148</b>	<b>-92.302</b>
	<b>Likvider omfatter</b>		
	Likvide beholdninger	52.175	66.758
	Kortfristet bankgæld	-111.323	-159.060
		<b>-59.148</b>	<b>-92.302</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskab.



# NOTER TIL REGNSKAB FOR KONCERNEN

92	Note 1	Anvendt regnskabspraksis
101	Note 2	Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og vurderinger

## RESULTATOPGØRELSE

103	Note 3	Nettoomsætning og segmentoplysninger
104	Note 4	Personaleomkostninger
104	Note 5	Andre driftsindtægter
105	Note 6	Andre driftsomkostninger
105	Note 7	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver
105	Note 8	Særlige poster
105	Note 9	Finansielle indtægter
105	Note 10	Finansielle omkostninger
106	Note 11	Skat af årets resultat
107	Note 12	Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg
108	Note 13	Resultat pr. aktie

## BALANCE

108	Note 14	Immaterielle aktiver
110	Note 15	Materielle aktiver
112	Note 16	Kapitalandele i andre virksomheder
114	Note 17	Udskudt skat
116	Note 18	Varebeholdninger
116	Note 19	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser
117	Note 20	Andre tilgodehavender
118	Note 21	Egenkapital
118	Note 22	Hensatte forpligtelser
119	Note 23	Kreditinstitutter
119	Note 24	Andre gældsforpligtelser

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

120	Note 25	Reguleringer og ikke kontante transaktioner
120	Note 26	Ændring i driftskapital

## NOTER HVORTIL DER IKKE HENVISES I ÅRSRAPPORTEN

120	Note 27	Køb af virksomheder
123	Note 28	Sikkerhedsstillelser
124	Note 29	Eventualaktiver og -forpligtelser
124	Note 30	Operationelle leasingaftaler
125	Note 31	Finansielle risici
130	Note 32	Nærtstående parter
130	Note 33	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer
131	Note 34	Begivenheder efter balancedagen
131	Note 35	Ny regnskabsregulering
132	Note 36	Aktionærforhold
132	Note 37	Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

## NOTE 1 - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

---

Koncernregnskabet for 2015 for DK Company A/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse D (børsnoteret), jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. DK Company A/S er et aktieselskab med hjemsted i Danmark.

Årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse D.

Anvendt regnskabspraksis for moderselskabet er beskrevet særskilt i note 1 til moderselskabets årsregnskab.

Koncernregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er præsentrationsvaluta for koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta for moderselskabet.

Koncernregnskabet aflægges på basis af historiske kostpriser, bortset fra afledte finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi. Koncernens regnskabspraksis er nærmere beskrevet nedenfor.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år med undtagelse af ændringer i standarder og fortolkningsbidrag beskrevet nedenfor.

Bestyrelse og direktion har den 17. marts 2016 behandlet og godkendt årsrapporten for 2015 for DK Company A/S. Årsrapporten forelægges til DK Company A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 7. april 2016.

### NYE OG ÆNDEDE STANDARDER SAMT FORTOLKNINGSBIDRAG

DK Company A/S har i regnskabsåret implementeret alle nye IFRS-standarder, ændringer til eksisterende standarder og IFRIC fortolkningsbidrag, som er godkendt af EU og har ikrafttræden med virkning fra 1. januar 2015.

Det drejer sig om følgende:

- Ændret IAS 19 Personaleomkostninger. Ændringen vedrører medarbejderbidrag og bidrag fra tredjemand til pensionsordninger.
- Annual improvements to IFRS' 2010-2012 Cycle vedrørende ændringerne til IFRS 2 Aktiebaseret vederlæggelse, IFRS 3 Virksomhedssammenslutninger, IFRS 8 Segmentoplysninger, IFRS 13 Dagsværdimåling, IAS 16 Materielle anlægsaktiver, IAS 24 Nærtstående parter og IAS 38 Immaterielle anlægsaktiver. Ændringerne må karakteriseres som meget specifikke ændringer med et snævert anvendelsesområde. Ændringerne til IFRS 2 og IFRS 3 er gældende for transaktioner, hvor tildelingstidspunktet henholdsvis overtagelsestidspunktet er 1. juli 2014 eller derefter. Disse Annual Improvements to IFRS' 2010-12 er derfor implementeret i regnskabsåret 2014.
- Annual improvements to IFRS' 2011-2013 Cycle vedrørende ændringer til IFRS 1 Førstegangsanvendelse af IFRS, IFRS 3 Virksomhedssammenslutninger, IFRS 13 Dagsværdimåling og IAS 40 Investeringsejendomme. Disse ændringer må i lighed med ovenstående Annual improvements to IFRS' 2010-2012 karakteriseres som meget specifikke ændringer med et snævert anvendelsesområde.

Implementeringen af de nye standarder, ændringer til eksisterende standarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling i 2015 og dermed heller ikke resultat og udvandet resultat pr. aktie.

### KONCERNREGSKABET

Koncernregnskabet omfatter DK Company A/S (moderselskabet) og de virksomheder (dattervirksomheder), hvori moderselskabet har bestemmende indflydelse. Moderselskabet har bestemmende indflydelse på en virksomhed, hvis koncernen er eksponeret for eller har ret til variable afkast fra sin involvering i virksomheden og har mulighed for at påvirke disse afkast gennem sin råderet over virksomheden. Ved vurderingen af, om koncernen har bestemmende indflydelse, tages hensyn til de facto-kontrol og potentielle stemmerettigheder, der på balancetidspunktet er reelle og har substans.

Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse på driftsmæssige og finansielle beslutninger, klassificeres som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse foreligger, når koncernen direkte eller indirekte ejer eller råder over mere end 20% af stemmerettighederne, men mindre end 50%.

Koncernoversigten fremgår af side 152, hvortil der henvises.

### KONSOLIDERINGSPRINCIPPER

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for DK Company A/S og dets dattervirksomheder. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammenlægge regnskabsposter af ensartet karakter. De regnskaber, der anvendes til brug ved konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Ved konsolideringen elimineres koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang de ikke er udtryk for værdiforringelse.

## NOTE 1 - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, fortsat

---

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100%, indgår som en del af koncernens resultat henholdsvis egenkapital, men præsenteres separat.

### MINORITETSINTERESSER

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdi eller til deres forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. I førstnævnte tilfælde indregnes der således goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel i den overtagne virksomhed, mens der i sidstnævnte tilfælde ikke indregnes goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel. Valg af metode foretages for hver enkelt transaktion og anføres i noterne i forbindelse med beskrivelsen af overtagne virksomheder.

Minoritetsinteresserne reguleres efterfølgende for deres forholdsmæssige andel af ændringer i dattervirksomhedens egenkapital. Totalindkomsten allokteres til minoritetsinteresserne, uanset at minoritetsinteressen derved måtte blive negativ.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af bestemmende indflydelse, behandles i koncernregnskabet som en egenkapitaltransaktion, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokteres til moderselskabets andel af egenkapitalen.

### VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overtages. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede totalindkomst opgørelse frem til henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet. Afhændelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overgår til tredjemand. Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg præsenteres særskilt jf. nedenfor.

Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår bestemmende indflydelse over den erhvervede virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de ny tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Langfristede aktiver, der overtages med salg for øje, måles dog til dagsværdi fratrukket forventede salgskostninger. Omstrukturingsomkostninger indregnes alene i overtagelsesbalancen, hvis de udgør en forpligtelse for den overtagne virksomhed. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalandele og på den anden side dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes minimum én gang årligt for værdiforringelse. Første nedskrivningstest udføres inden udgangen af overtagelsesåret.

Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end koncernens præsenteringsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i årets resultat på overtagelsestidspunktet.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis vederlagets endelige fastsættelse er betinget af en eller flere fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes disse til dagsværdien heraf på overtagelsestidspunktet.

Omkostninger, afholdt i forbindelse med virksomhedskøb, indregnes i særlige poster i afholdelsesåret.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser var forkert ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill ikke. Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes i årets resultat.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inklusive goodwill på salgstidspunktet og omkostninger til salg eller afvikling. Den derved opgjorte fortjeneste eller tab indregnes i årets resultatet tillige med akkumulerede valutakursreguleringer, der tidligere er indregnet i anden totalindkomst.

## NOTE 1 - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, fortsat

---

### OMREGNING AF FREMMED VALUTA

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til den funktionelle valuta til balancedagens valutakurs. Materielle og immaterielle aktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og måles med udgangspunkt i historiske kostpriser, omregnes til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs.

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagen og henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatet som henholdsvis omsætning og vareforbrug for så vidt angår valutakursdifferencer vedrørende tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser og leverandørgæld. Øvrige valutakursdifferencer indregnes som finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder med en anden funktionel valuta end danske kroner (DKK) omregnes totalindkomstopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, med mindre disse afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser på transaktionstidspunkterne. I sidstnævnte tilfælde anvendes de faktiske valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser.

Valutakursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske virksomheders egenkapital og balanceposter ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af totalindkomster fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen. Valutakursreguleringen fordeles mellem modervirksomhedens og minoritetsaktionærernes andel af egenkapitalen.

Reserve for valutakursreguleringer indeholder alle kursreguleringer, der opstår ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktionel valuta end danske kroner. Ved hel eller delvis afståelse af 100%-ejede udenlandske enheder, hvor kontrollen afgives, reklassificeres de valutakursreguleringer, som akkumuleret er indregnet i anden totalindkomst, og som kan henføres til enheden, fra anden totalindkomst til årets resultat sammen med gevinst eller tab ved afståelsen. Ved afståelse af delvist ejede udenlandske dattervirksomheder, hvor kontrollen afgives, overføres den del af valutakursreserven, der vedrører minoritetsinteresser, ikke til resultatopgørelsen. Ved delvis afståelse af udenlandske dattervirksomheder, uden at kontrollen afgives, overføres en forholdsmæssig andel af valutakursreguleringsreserven fra modervirksomhedsaktionærernes til minoritetsaktionærernes andel af egenkapitalen.

### AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen og måles i balancen til dagsværdi på afregningsdatoen. Efter første indregning måles de afledte finansielle instrumenter til dagsværdien på balancedagen. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

#### Pengestrømssikring

Ændringer i den del af dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i fremtidige pengestrømme, indregnes i anden totalindkomst i en særskilt reserve for sikringstransaktioner under egenkapitalen, indtil de sikrede pengestrømme påvirker resultatet. På dette tidspunkt reklassificeres gevinst og tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra anden totalindkomst og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

Hvis sikringsinstrumentet ikke længere opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, ophører sikringsforholdet fremadrettet. Den akkumulerede værdiændring indregnet i anden totalindkomst reklassificeres til resultatopgørelsen, når de sikrede pengestrømme påvirker resultatet eller ikke længere er sandsynlig.

Hvis den sikrede posts fremtidige pengestrømme ændrer sig, så kriterierne for regnskabsmæssig sikring ikke længere er opfyldt, reklassificeres straks den akkumulerede værdiændring af sikringsinstrumentet fra anden totalindkomst til resultatopgørelsen.

Den del af værdireguleringen af et afledt finansielt instrument, som ikke indgår i et sikringsforhold, præsenteres under nettoomsætning, vareforbrug eller finansielle poster.

#### Andre afledte finansielle instrumenter

Andre afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, anses for handelsbeholdninger og måles til dagsværdi med løbende indregning af dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen under nettoomsætning, vareforbrug eller finansielle poster.

### SKAT

#### Skat af årets resultat

DK Company A/S er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder og moderselskabet Jens Poulsen Holding ApS som administrationselskab. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

## NOTE 1 - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, fortsat

---

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i årets resultat, i anden totalindkomst eller direkte på egenkapitalen.

### Betalbar skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat på midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle – bortset fra virksomhedssammenslutninger – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Der indregnes udskudt skat af midlertidige forskelle forbundet med kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, medmindre moderselskabet har mulighed for at kontrollere, hvornår den udskudte skat realiseres, og det er sandsynligt, at den udskudte skat ikke vil blive udløst som aktuel skat inden for en overskuelig fremtid.

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i henholdsvis den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afvikling af den enkelte forpligtelse.

Udskudt skat måles ved at anvende de skattesatser og -regler i de respektive lande, der – baseret på vedtagne eller i realiteten vedtagne love på balancedagen – forventes at gælde, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser eller -regler indregnes i resultatet, medmindre den udskudte skat kan henføres til transaktioner, der tidligere er indregnet i anden totalindkomst eller direkte på egenkapitalen. I sidstnævnte tilfælde indregnes ændringen ligeledes i anden totalindkomst henholdsvis direkte på egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

## RESULTATOPGØRELSE

### Nettoomsætning

Salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætningen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det modtagne eller tilgodehavende vederlag. Hvis der er aftalt en rentefri kredit på betaling af det tilgodehavende vederlag, der strækker sig ud over den normale kredittid, beregnes dagsværdien af vederlaget ved at tilbagediskontere de fremtidige indbetalinger. Forskellen mellem dagsværdien og den nominelle værdi af vederlaget indregnes som en finansiel indtægt i resultatet over den forlængede kredittid ved at anvende den effektive rentes metode.

Nettoomsætning opgøres eksklusiv moms, afgifter o.l., der opkræves på vegne af tredjemand, og rabatter. Valutakursdifferencer vedrørende tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser i fremmed valuta indregnes i nettoomsætningen.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter direkte omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Vareforbrug indregnes i takt med omsætningen. Årets forskydning i varebeholdninger er indeholdt i vareforbruget. Valutakursdifferencer vedrørende leverandørgæld i fremmed valuta indregnes i vareforbrug.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder årets afholdte øvrige udgifter til indkøb, salg, herunder agentkommissioner til eksterne salgsganter, distribution og reklame, administration, omkostninger vedrørende fastholdelse af patentrettigheder og tab på tilgodehavender m.v. Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært over leasingperioden i andre eksterne omkostninger. I andre eksterne omkostninger indregnes endvidere udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder lønninger, vederlag, pensioner og øvrige personaleudgifter til koncernens ansatte, herunder direktion og bestyrelse.

### Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter set i forhold til koncernens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved løbende salg og udskiftning af immaterielle og materielle aktiver. Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

## NOTE 1 - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, fortsat

---

### Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver indeholder afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver samt årets nedskrivninger som følge af værdiforringelse.

### Særlige poster

Særlige poster omfatter større indtægter og omkostninger af engangskaraktér, f.eks. transaktionsomkostninger m.v. ved køb af dattervirksomheder og aktiviteter, restruktureringsomkostninger samt indtægtsført baadwill ved virksomhedsovertagelse. Disse poster præsenteres særskilt af hensyn til sammenligneligheden i resultatopgørelsen, herunder for at give et bedre billede af det operationelle resultat.

### Resultatandele efter skat i associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes koncernens andel af de associerede virksomheders resultater efter skat og efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renteindtægter og -omkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, realiserede og urealiserede gevinster og tab, herunder amortisationstillæg eller -fradrag på gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta bortset fra valutakursdifferencer vedrørende tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser og leverandørgæld, der indregnes under henholdsvis nettoomsætning og vareforbrug. Endvidere indregnes tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen som finansielle indtægter og omkostninger.

Renteindtægter og -omkostninger periodiseres med udgangspunkt i hovedstolen og den effektive rentesats. Den effektive rentesats er den diskonterings-sats, der skal anvendes til at tilbagediskontere de forventede fremtidige betalinger, som er knyttet til det finansielle aktiv eller den finansielle forpligtelse, for at nutidsværdien af disse svarer til den regnskabsmæssige værdi af henholdsvis aktivet og forpligtelsen.

## BALANCEN

### Goodwill

Goodwill indregnes og måles ved første indregning som forskellen mellem på den ene side kostprisen for den overtagne virksomhed, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af tidligere erhvervede kapitalandele og på den anden side dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, jf. beskrivelsen under afsnittet om koncernregnskab.

Ved indregning af goodwill fordeles goodwillbeløbet på de af koncernens aktiviteter, der genererer selvstændige indbetalinger (pengestrømsfrembringende enheder). Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring og rapportering i koncernen.

Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill. Goodwill afskrives ikke, men testes minimum én gang årligt for værdiforringelse, jf. nedenfor.

### Andre immaterielle aktiver

Andre immaterielle aktiver med ubestemmelige levetider indregnes og måles ved første indregning som forskellen mellem på den ene side kostprisen for den overtagne virksomhed, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af tidligere erhvervede kapitalandele og på den anden side dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, jf. beskrivelsen under afsnittet om koncernregnskab.

Ved indregning af varemærkerettigheder fordeles beløbet på de af koncernens aktiviteter, der genererer selvstændige indbetalinger (pengestrømsfrembringende enheder). Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring og rapportering i koncernen. Efterfølgende måles varemærkerettigheder til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Varemærkerettigheder afskrives ikke, men testes minimum én gang årligt for værdiforringelse, jf. nedenfor.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, indregnes som immaterielle aktiver, hvis det er sandsynligt, at produktet eller processen vil generere fremtidige økonomiske fordele til koncernen, og udviklingsomkostningerne ved det enkelte aktiv kan måles pålideligt. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatet, når omkostningerne afholdes. Koncernen har ikke udviklingsprojekter, der opfylder kriterierne for indregning af immaterielle aktiver i balancen.

Software som ikke er en integreret del af den tilhørende hardware betragtes som immaterielle aktiver, mens øvrig software, som computeren ikke kan fungere uden, indgår som materielle aktiver. Software under immaterielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Software under immaterielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid, som sædvanligvis udgør 3-4 år.

### Materielle aktiver

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

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



## NOTE 1 - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, fortsat

---

For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet eller nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller koncernens alternative lånerente som diskonteringsfaktor.

Efterfølgende omkostninger f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. De udskiftede bestanddele ophører med at være indregnet i balancen, og den regnskabsmæssige værdi overføres til resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	20-30 år
Indretning af lejede lokaler	2-10 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-6 år

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket restværdien og eventuelle nedskrivninger. Restværdien er det forventede beløb, som vil kunne opnås ved salg af aktivet i dag efter fradrag af salgsomkostninger, hvis aktivet allerede havde den alder og var i den stand, som aktivet forventes at være i efter afsluttet brugstid. Afskrivningsmetoden, brugstiden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi ophører afskrivning.

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

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi, jf. afsnittet om nedskrivning nedenfor.

### Nedskrivningstest af langfristede aktiver

#### Goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid

For goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid opgøres genindvindingsværdien årligt, uanset om der er konstateret indikationer på værdiforringelse. Vurderingen foretages første gang inden udgangen af overtagelsesåret.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for nedskrivning sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed eller den gruppe af pengestrømsfrembringende enheder, hvortil goodwill er allokert, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, hvis den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til.

#### Øvrige langfristede aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver med bestemt brugstid vurderes årligt for at fastsætte, om der er indikationer på værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet, opgøres aktivets genindvindingsværdi for at fastslå behovet for eventuel nedskrivning og omfanget heraf. Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af aktivets henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds dagsværdi med fradrag af forventede salgsomkostninger eller nytteværdien.

Nyttéværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af.

#### Indregning af tab ved værdiforringelse i resultatopgørelsen

Hvis henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi er lavere end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien. Nedskrivninger indregnes i resultatet.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, hvis aktivet ikke havde været nedskrevet.

#### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene i balancen måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis, med fradrag eller tillæg af forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af merværdier ved erhvervelsen, herunder goodwill.

## NOTE 1 - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, fortsat

---

Kapitalandele i associerede virksomheder testes for nedskrivningsbehov, når der er indikationer på værdiforringelse.

Kapitalandele i associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Der indregnes alene en hensat forpligtelse til at dække den associerede virksomheds underbalance, hvis koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

I resultatet indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat og eliminering af en forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med fradrag af eventuel nedskrivning af goodwill. I koncernens anden totalindkomst indregnes den forholdsmæssige andel af alle transaktioner og begivenheder, der er indregnet i anden totalindkomst i den associerede virksomhed.

Ved køb af kapitalandele i associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. afsnittet om virksomhedssammenslutninger ovenfor.

### Varebeholdninger

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

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af direkte hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for færdigvarer omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, eksterne produktionsomkostninger samt hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag for omkostninger, der afholdes for at effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser samt andre tilgodehavender. Tilgodehavender indgår i kategorien udlån og tilgodehavender, der er finansielle aktiver med faste eller bestemmelige betalinger, som ikke er noteret på et aktivt marked, og som ikke er afledte finansielle instrumenter.

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab. Vurderingen af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab foretages på såvel individuelt niveau som på porteføljeniveau ved anvendelse af en hensættelseskonto.

### Forudbetalte omkostninger

Forudbetalte omkostninger indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Forudbetalte omkostninger måles til kostpris.

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet).

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder 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 det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid senere end et år fra balancedagen måles til nutidsværdi.

### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser klassificeres regnskabsmæssigt som finansielle og operationelle leasingforpligtelser. En leasingaftale klassificeres som finansiell, når væsentlige risici og fordele ved at eje det leasede aktiv overføres til leasingtager. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle.

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

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatet over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser omfatter gæld til kreditinstitutter, leverandørgæld og anden gæld til offentlige myndigheder m.v. Andre finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi fratrukket eventuelle transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris ved at anvende den effektive rentes metode, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell omkostning over låneperioden.

## NOTE 1 - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, fortsat

---

### Pensionsforpligtelser o.l.

Koncernen har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med hovedparten af koncernens ansatte.

Ved bidragsbaserede pensionsordninger indbetales der løbende faste bidrag til uafhængige pensionskasser o.l. Bidragene indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvori medarbejderne har udført den arbejdsydelse, der giver ret til pensionsbidraget. Skyldige betalinger indregnes i balancen under andre gældsforpligtelser.

Koncernen har ikke ydelsesbaserede pensionsordninger.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Præsentation af ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg

Ophørte aktiviteter udgør en betydelig del af virksomheden, hvis aktiviteter og pengestrømme operationelt og regnskabsmæssigt klart kan udskilles fra den øvrige virksomhed, og hvor enheden enten er afhændet eller er udskilt som bestemt for salg, og salget forventes gennemført inden for ét år i henhold til en formel plan. Ophørte aktiviteter omfatter desuden virksomheder, som i forbindelse med opkøbet er klassificeret som 'bestemt for salg'. Aktiver klassificeres som 'bestemt for salg', når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem et salg indenfor 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

Resultatet efter skat af ophørte aktiviteter og værdireguleringer efter skat af tilhørende aktiver og forpligtelser samt gevinst/tab ved salg præsenteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen med tilpasning af sammenligningstal. I noterne oplyses nettoomsætning, omkostninger, værdireguleringer og skat for den ophørte aktivitet. Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser for ophørte aktiviteter udskilles i særskilte linjer i balancen uden tilpasning af sammenligningstal, og hovedposterne specificeres i noterne.

Pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter for de ophørte aktiviteter oplyses i noterne.

### Dagsværdimåling

Koncernen anvender dagsværdibegrebet i forbindelse med visse oplysningskrav og til indregning af finansielle instrumenter. Dagsværdien defineres som den pris, der kan opnås ved at sælge et aktiv, eller som skal betales for at overdrage en forpligtelse i en almindelig transaktion mellem markedsdeltagere ('exit price').

Dagsværdien er en markedsbaseret og ikke en virksomhedsspecifik værdiansættelse. Virksomheden anvender de forudsætninger, som markedsdeltagerne ville gøre brug af ved prisfastsættelsen af aktivet eller forpligtelsen ud fra eksisterende markedsforhold, herunder forudsætninger vedrørende risici. Der tages således ikke hensyn til virksomhedens hensigt med at eje aktivet eller afvikle forpligtelsen, når dagsværdien opgøres.

Dagsværdiansættelsen tager udgangspunkt i det primære marked. Hvis et primært marked ikke eksisterer, tages udgangspunkt i det mest fordelagtige marked, som er det marked, som maksimerer prisen på aktivet eller forpligtelsen fratrukket transaktions- og transportomkostninger.

Alle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi, eller hvor dagsværdien oplyses, kategoriseret efter dagsværdihierarkiet, som beskrevet nedenfor:

- Niveau 1: Værdi opgjort ud fra markedsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked.
- Niveau 2: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer.
- Niveau 3: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder og rimelige skøn (ikke-observerbare markedsinformationer).

### PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet præsenteres efter den indirekte metode og opgøres med udgangspunkt i resultat før skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, modtagne og betalte renter samt refunderet og betalt selskabsskat.

Pengestrømme til investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt værdipapirer, der ikke præsenteres som likvider.

## NOTE 1 - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, fortsat

---

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af moderselskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse og indfrielse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier, køb og salg af minoriteter samt betaling af udbytte til aktionærer. Endvidere indregnes pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver i form af betaling af renter og afdrag på gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger fratrukket eventuelle kassekreditter, der indgår som en integreret del af likviditetsstyringen.

Pengestrømme i anden valuta end den funktionelle valuta indregnes i pengestrømsopgørelsen ved at anvende gennemsnitlige valutakurser for månederne, medmindre disse afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser på transaktionstidspunkterne. I sidstnævnte tilfælde anvendes de faktiske valutakurser.

### SEGMENTOPLYSNINGER

Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis og følger koncernens interne ledelsesrapportering.

Segmentindtægter og -omkostninger omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, og de poster, der kan allokeres til det enkelte segment på et pålideligt grundlag. Ikke-fordelte poster omfatter primært indtægter og omkostninger vedrørende koncernens administrative funktioner, investeringsaktivitet, indkomstskatter m.v. Ledelsen modtager ikke information om segmentaktiver og -forpligtelser. Som følger heraf rapporteres der ikke segmentaktiver og -forpligtelser. Transaktioner mellem segmenterne prisfastsættes til vurderede markedsværdier.

Koncernen er ledelsesmæssigt og forretningsmæssigt opdelt i 2 segmenter, der anses for at være koncernens primære segmentopdeling, samt et segment med øvrige aktiviteter:

- Young – handel med tøj til kvinder og mænd fra 20+.
- Trend – handel med tøj til kvinder og mænd fra 30+.
- Øvrige aktiviteter – handel med tøj til den modne målgruppe fra 45+ samt diverse øvrige aktiviteter til understøttelse af kerneforretningen.

### NØGLETAL

Resultat pr. aktie (EPS) og resultat pr. aktie udvandet (EPS-D) er beregnet i overensstemmelse med IAS 33 (note 13).

Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens 'Anbefalinger og Nøgletal 2015'.

Der henvises til definitioner af nøgletal på side 154.

## NOTE 2 – VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN, FORUDSÆTNINGER OG VURDERINGER

---

Ved anvendelse af koncernens regnskabspraksis, der er beskrevet i note 1, er det nødvendigt, at ledelsen foretager vurderinger og skøn af samt opstiller forudsætninger for den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser, som ikke umiddelbart kan udledes af andre kilder.

De foretagne skøn og forudsætninger er bl.a. baseret på historiske erfaringer og andre relevante faktorer, som ledelsen vurderer ansvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Som følge af de risici og usikkerheder, som koncernen er underlagt, kan de faktiske udfald afvige fra de foretagne skøn. Særlige risici for koncernen er omtalt i ledelsesberetningen i afsnittet 'Risikostyring' og note 31 'Finansielle risici' til koncernregnskabet.

De foretagne skøn og de underliggende forudsætninger revurderes løbende. Ændringer til foretagne regnskabsmæssige skøn indregnes i den regnskabsperiode, hvori ændringen finder sted, og i fremtidige regnskabsperioder, hvis ændringen både påvirker den periode, hvori ændringen finder sted, og efterfølgende regnskabsperioder.

### VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE VURDERINGER FORBUNDET MED ANVENDELSE AF REGNSKABSPRAKSIS

I forbindelse med anvendelsen af koncernens regnskabspraksis har ledelsen, ud over skønsmæssige vurderinger, som er beskrevet efterfølgende, foretaget følgende regnskabsmæssige vurderinger, der har haft væsentlig indvirkning på de i koncernregnskabet indregnede beløb:

#### Køb af virksomheder og aktiviteter

Ved overtagelse af virksomheder og aktiviteter skal de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes efter overtagelsesmetoden til dagsværdi. De væsentlige aktiver er sædvanligvis goodwill, materielle og immaterielle aktiver, tilgodehavender og varebeholdninger. For en stor del af de aktiver og forpligtelser, der overtages, findes der ingen effektive markeder, som kan anvendes til at fastsætte dagsværdien. Dette gælder især for overtagne immaterielle aktiver. De metoder, der typisk anvendes, tager udgangspunkt i nutidsværdien af fremtidige pengestrømme ud fra for eksempel andre forventede nettopengestrømme relateret til aktivet, eller kostprismetoden der eksempelvis tager udgangspunkt i genanskaffelsesprisen. Ledelsen foretager derfor skøn i forbindelse med opgørelse af dagsværdien for de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Afhængig af postens art kan opgørelsen af dagsværdi være behæftet med usikkerhed og muligvis blive genstand for efterfølgende regulering.

Dagsværdien af de identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser fremgår af note 27 'Køb af virksomheder', hvoraf også fremgår metoderne til opgørelse af dagsværdierne for købene foretaget i 2015.

### VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN, FORUDSÆTNINGER OG USIKKERHEDER

Indregning og måling af aktiver og forpligtelser er ofte afhængig af fremtidige begivenheder, hvorom der hersker en vis usikkerhed. I den forbindelse er det nødvendigt at forudsætte et hændelsesforløb el.lign., der afspejler ledelsens vurdering af det mest sandsynlige hændelsesforløb. I koncernregnskabet for 2015 er navnlig de nedenfor nævnte forudsætninger og usikkerheder væsentlige at bemærke, idet de har haft betydelig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser og kan nødvendiggøre korrektioner i efterfølgende regnskabsår, hvis de forudsatte hændelsesforløb ikke realiseres som forventet. Der er ikke foretaget væsentlige ændringer i koncernens vurderingsmetoder.

#### Goodwill

Ved den årlige nedskrivningstest af goodwill, eller når der er indikation på et nedskrivningsbehov, foretages skøn over, om de dele af virksomheden (pengestrømsfrembringende enheder), som goodwill knytter sig til, vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af goodwill og øvrige nettoaktiver i den pågældende del af virksomheden.

Som følge af forretningens karakter må der skønnes over forventede pengestrømme mange år ud i fremtiden, hvilket naturligt fører til en vis usikkerhed. Usikkerheden er afspejlet i den valgte diskonteringsrente. Pr. 31. december 2015 er koncernens goodwill opgjort til 55,0 mio. kr. (35,7 mio. kr.), og der er foretaget nedskrivninger på værdien i forhold til anskaffelsessummen svarende til 0,0 mio. kr. (0,1 mio. kr.) for regnskabsåret. Der henvises til note 14.

#### Varemærkerettigheder

Ved den årlige nedskrivningstest af varemærkerettigheder, eller når der er indikation på et nedskrivningsbehov, foretages skøn over, om de dele af virksomheden (pengestrømsfrembringende enheder), som varemærkerne knytter sig til, vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af varemærkerettighederne og øvrige nettoaktiver i den pågældende del af virksomheden.

Som følge af forretningens karakter må der skønnes over forventede pengestrømme mange år ud i fremtiden, hvilket naturligt fører til en vis usikkerhed. Usikkerheden er afspejlet i den valgte diskonteringsrente. Pr. 31. december 2015 er koncernens varemærkerettigheder opgjort til 113,9 mio. kr. (113,9 mio. kr.), og der er ikke foretaget nedskrivninger på værdien i forhold til anskaffelsessummen for regnskabsåret. Der henvises til note 14.

## NOTE 2 – VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN, FORUDSÆTNINGER OG VURDERINGER, fortsat

---

### Udskudte skatteaktiver

Koncernens udskudte skatteaktiver pr. 31. december 2015 udgør 39,5 mio. kr. (53,0 mio. kr.). Der henvises til note 17. Et ledelsesmæssigt skøn er påkrævet ved vurdering af indregning af udskudte skatteaktiver og -forpligtelser. Det er ledelsens vurdering, at skatteaktivet kan anvendes inden for en kortere årrække i forbindelse med fremtidige positive resultater. En vigtig forudsætning er imidlertid, at koncernen kan opnå tilstrækkelige fremtidige skattepligtige indtægter til at udligne skatteaktivet inden for denne årrække, hvorfor skatteaktivet i givet fald vil blive revurderet og eventuelt må nedskrives helt eller delvist.

### Varebeholdninger

Måling af koncernens varebeholdninger er i betydelig grad påvirket af skøn vedrørende behovet for nedskrivning til en lavere nettorealisationsværdi og de forudsætninger, der lægges til grund for beregning heraf. Måling af varebeholdningerne er baseret på en individuel sæson- og aldersvurdering samt hvilken realisationsrisiko, der vurderes at være på de enkelte varegrupper. Pr. 31. december 2015 er koncernens varebeholdninger nedskrevet med 34,0 mio. kr. (18,3 mio. kr.) til en regnskabsmæssig værdi på 345,3 mio. kr. (301,6 mio. kr.). Der henvises til note 18.

### Tilgodehavender

Måling af koncernens tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser er forbundet med regnskabsmæssige skøn over behovet for nedskrivning. Behovet for nedskrivning baseres på en individuel vurdering af forventede indbetalinger fra den enkelte skyldner under hensyntagen til tegnede kreditforsikringer og stillede sikkerheder. Pr. 31. december 2015 er koncernens tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser nedskrevet med 49,7 mio. kr. (50,6 mio. kr.) til en regnskabsmæssig værdi på 219,6 mio. kr. (298,7 mio. kr.) Der henvises til note 19.

### NOTE 3 - NETTOOMSÆTNING OG SEGMENTOPLYSNINGER (1.000 kr.)

Koncernen er ledelsesmæssigt og forretningsmæssigt opdelt i 2 segmenter, der anses for at være koncernens primære segmentopdeling, samt et segment med øvrige aktiviteter:

- Young - handel med tøj til kvinder og mænd fra 20+
- Trend - handel med tøj til kvinder og mænd fra 30+
- Øvrige aktiviteter - handel med tøj til den modne målgruppe fra 45+ samt diverse øvrige aktiviteter til understøttelse af kerneforretningen.

Nettoomsætningen er alene opgjort på grundlag af transaktioner med eksterne kunder. Transaktioner mellem segmenter gennemføres på markedsmæssige vilkår.

Aktiviteter 2015	Young	Trend	Øvrige aktiviteter	I alt
Omsætning	440.927	1.959.188	29.887	2.430.002
<b>Nettoomsætning</b>	<b>440.927</b>	<b>1.959.188</b>	<b>29.887</b>	<b>2.430.002</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver	-4.492	-31.936	-528	-36.956
<b>Resultat af primær drift før særlige poster</b>	<b>33.019</b>	<b>72.277</b>	<b>602</b>	<b>105.898</b>
Særlige poster	-110	-1.689	0	-1.799
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>32.909</b>	<b>70.588</b>	<b>602</b>	<b>104.099</b>
Resultatandele efter skat i associerede virksomheder	0	-273	0	-273
Finansielle indtægter	3.344	12.964	131	16.439
Finansielle omkostninger	-10.086	-16.785	-434	-27.305
<b>Resultat før skat for fortsættende aktiviteter</b>	<b>26.167</b>	<b>66.494</b>	<b>299</b>	<b>92.960</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	117	1.102	95	1.314

Aktiviteter 2014	Young	Trend	Øvrige aktiviteter	I alt
Omsætning	357.967	1.367.118	59.017	1.784.102
<b>Nettoomsætning</b>	<b>357.967</b>	<b>1.367.118</b>	<b>59.017</b>	<b>1.784.102</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver	-4.692	-24.648	-122	-29.462
<b>Resultat af primær drift før særlige poster</b>	<b>19.258</b>	<b>71.244</b>	<b>1.655</b>	<b>92.157</b>
Særlige poster	0	-4.142	0	-4.142
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>19.258</b>	<b>67.102</b>	<b>1.655</b>	<b>88.015</b>
Resultatandele efter skat i associerede virksomheder	0	-1.302	0	-1.302
Finansielle indtægter	1.685	16.382	1	18.068
Finansielle omkostninger	-3.722	-21.223	-1.017	-25.962
<b>Resultat før skat for fortsættende aktiviteter</b>	<b>17.221</b>	<b>60.959</b>	<b>639</b>	<b>78.819</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	103	801	127	1.031

#### Geografisk information

Koncernen opererer primært på markederne Danmark, Norge, Tyskland og Sverige, og omsætningen kan i al væsentlighed opdeles geografisk som følger:

Omsætning	2015	2014	Vækst 2015	Vækst 2014	Andel 2015	Andel 2014
Danmark	534.204	370.679	44,1 %	70,4 %	22,0 %	20,8 %
Norge	679.784	605.150	12,3 %	25,7 %	28,0 %	33,9 %
Tyskland	238.858	191.230	24,9 %	3,8 %	9,8 %	10,7 %
Sverige	267.617	157.975	69,4 %	38,4 %	11,0 %	8,9 %
Øvrige markeder i Europa	610.828	410.910	48,7 %	5,1 %	25,1 %	23,0 %
Øvrige markeder uden for Europa	98.711	48.158	105,0 %	8,3 %	4,1 %	2,7 %
	<b>2.430.002</b>	<b>1.784.102</b>	<b>36,2 %</b>	<b>24,5 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

De angivne vækstprocenter er opgjort inklusiv effekten af tilkøbte virksomheder.

**NOTE 3 - NETTOOMSÆTNING OG SEGMENTOPLYSNINGER, fortsat (1.000 kr.)****2015****2014****Langfristede aktiver**

Danmark	232.475	219.106
Norge	13.858	16.668
Tyskland	113	175
Sverige	3.756	2.720
Øvrige markeder i Europa	867	392
Øvrige markeder uden for Europa	2.149	1.735
	<b>253.218</b>	<b>240.796</b>

Koncernen forhandler tøj inden for en række brands, der alle kategoriseres som 'Modetøj'. Koncernen har således ikke produkter eller services, der differentierer væsentligt indbyrdes, og der gives derfor ikke separate oplysninger om enkelte produkter eller services.

**Nettoomsætning**

Salg af varer	2.430.002	1.784.102
	<b>2.430.002</b>	<b>1.784.102</b>

**Væsentlige kunder**

Koncernen har ingen kunder, som tegner sig for mere end 10% af koncernens samlede omsætning.

**NOTE 4 - PERSONALEOMKOSTNINGER (1.000 kr.)****2015****2014**

Gager og lønninger	470.983	450.225
Bidragbaserede pensionsordninger	23.909	16.595
Andre omkostninger til social sikring	19.676	12.168
	<b>514.568</b>	<b>478.988</b>

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	1.314	1.031
--	-------	-------

Aflønning af bestyrelse og direktion:

<b>2015</b>	<b>Bestyrelse</b>	<b>Direktion</b>
Gager og lønninger	650	5.453
Bidragbaserede pensionsordninger	0	421
	<b>650</b>	<b>5.874</b>

<b>2014</b>	<b>Bestyrelse</b>	<b>Direktion</b>
Gager og lønninger	650	5.170
Bidragbaserede pensionsordninger	0	392
	<b>650</b>	<b>5.562</b>

Ovenstående beløb er inkl. værdi af personalegoder.

**NOTE 5 - ANDRE DRIFTSINDTÆGTER (1.000 kr.)****2015****2014**

Gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	2.827	1.078
	<b>2.827</b>	<b>1.078</b>



<b>NOTE 6 - ANDRE DRIFTSOMKOSTNINGER (1.000 kr.)</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver	1.670	989
	<b>1.670</b>	<b>989</b>

<b>NOTE 7 - AF- OG NEDSKRIVNINGER AF IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER (1.000 kr.)</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Udgiftsført dagsværdi af overtagen ordrebeholdning ved køb af dattervirksomheder og aktiviteter	0	12.950
Software	4.311	0
Bygninger	1.323	0
Indretning af lejede lokaler	10.683	8.541
Produktionsanlæg og maskiner	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	20.639	9.797
<b>Afskrivninger i alt</b>	<b>36.956</b>	<b>31.288</b>
Goodwill	0	60
<b>Nedskrivninger i alt</b>	<b>0</b>	<b>60</b>
<b>Af- og nedskrivninger i alt</b>	<b>36.956</b>	<b>31.348</b>
Af- og nedskrivninger i alt - fortsættende aktiviteter	36.956	29.462
Af- og nedskrivninger i alt - ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg	0	1.886

<b>NOTE 8 - SÆRLIGE POSTER (1.000 kr.)</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Transaktionsomkostninger ved køb af dattervirksomheder og aktiviteter	1.799	12.408
Restruktureringsomkostninger	0	5.200
Badwill ved virksomhedsovertagelse	0	-1.331
Erstatning efter afsluttet voldgiftssag mod sælger ved køb af dattervirksomheder og aktiviteter	0	-12.135
	<b>1.799</b>	<b>4.142</b>

<b>NOTE 9 - FINANSIELLE INDTÆGTER (1.000 kr.)</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	369	3.001
Renteindtægter fra associerede virksomheder	0	66
Øvrige renteindtægter	2.984	4.989
<b>Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>3.353</b>	<b>8.056</b>
Valutakursgevinster og dagsværdiregulering af finansielle instrumenter	13.086	10.012
	<b>16.439</b>	<b>18.068</b>

<b>NOTE 10 - FINANSIELLE OMKOSTNINGER (1.000 kr.)</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Renteomkostninger m.v. til tilknyttede virksomheder	4.383	9.624
Øvrige renteomkostninger	16.615	9.504
<b>Renteomkostninger for finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>20.998</b>	<b>19.128</b>
Valutakurstab og dagsværdiregulering af finansielle instrumenter	6.307	6.834
	<b>27.305</b>	<b>25.962</b>

**NOTE 11 - SKAT AF ÅRETS RESULTAT** (1.000 kr.)**2015****2014**

Årets aktuelle skat	6.927	15.674
Årets ændring i udskudt skat	16.817	8.596
Regulering af skat vedrørende tidligere år	507	-1.292
<b>Skat af årets resultat - fortsættende aktiviteter</b>	<b>24.251</b>	<b>22.978</b>
Årets aktuelle skat	0	-3.530
<b>Skat af årets resultat - ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg</b>	<b>0</b>	<b>-3.530</b>
<b>Total skat af årets resultat</b>	<b>24.251</b>	<b>19.448</b>
<b>Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter kan forklares således:</b>		
Beregnet 23,5% (24,5% i 2014) skat af resultat før skat for fortsættende aktiviteter	21.846	19.311
Regulering af beregnet skat i udenlandske tilknyttede virksomheder i forhold til 23,5% (24,5% i 2014) samt resultat af associerede virksomheder	3.150	2.798
Skatteeffekt af:		
Ikke skattepligtige indtægter	-551	-3.227
Ikke fradragsberettigede omkostninger	304	3.282
Ikke indregnet udskudt skatteaktiv	-1.005	2.106
Regulering af skat vedrørende tidligere år	507	-1.292
<b>Total skat af årets resultat - fortsættende aktiviteter</b>	<b>24.251</b>	<b>22.978</b>
Effektiv skatteprocent	26,1 %	29,2 %
Årets samlede skat af fortsættende aktiviteter omfatter følgende:		
Skat af årets resultat, jævnfør ovenfor	24.251	22.978
Skat af anden totalindkomst, jævnfør nedenfor	-3.936	6.279
	<b>20.315</b>	<b>29.257</b>
Skat af værdireguleringer af sikringsinstrumenter	-3.936	6.279
<b>Skat af anden totalindkomst</b>	<b>-3.936</b>	<b>6.279</b>

I overensstemmelse med den anførte regnskabspraksis er koncernens ophørte aktiviteter opført særskilt i resultatopgørelsen under regnskabsposten 'Årets resultat efter skat for ophørte aktiviteter' samt i balancen under regnskabsposten 'Aktiver bestemt for salg'. Tallene for 2014 vedrører hovedsageligt en række afviklede brands Studio, Veto, Occupied, From Lou og Sorbet (alle under Trend-segmentet), FQ 1924 (under Young-segmentet) samt Blue Willi's og DKC Production CO., Ltd (begge under Øvrige aktiviteter).

**Hovedtal for ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg****Resultatopgørelsen**

Nettoomsætning	0	70.655
Vareforbrug	0	-45.622
<b>Bruttoresultat</b>	<b>0</b>	<b>25.033</b>
Omkostninger inkl. afskrivninger og nedskrivninger	0	-37.277
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>0</b>	<b>-12.244</b>
Finansielle poster	0	-2.165
<b>Resultat før skat</b>	<b>0</b>	<b>-14.409</b>
Skat af årets resultat	0	3.530

<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>0</b>	<b>-10.879</b>
-----------------------	----------	----------------

**Fordeles således:**

Moderselskabets aktionærer	0	-10.188
Minoritetsinteresser	0	-691
	<b>0</b>	<b>-10.879</b>

I resultatet er indeholdt:

Nedskrivninger til dagsværdi	0	0
Skat af nedskrivninger til dagsværdi	0	0

<b>Nedskrivninger efter skat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
----------------------------------	----------	----------

<b>Balancen</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Materielle aktiver	0	13
Varebeholdninger	0	1.751
<b>Aktiver bestemt for salg</b>	<b>0</b>	<b>1.764</b>

<b>Pengestrømsopgørelse</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.764	-13.601
<b>Pengestrømme i alt</b>	<b>1.764</b>	<b>-13.601</b>

Materielle aktiver og varebeholdninger er afhændet i løbet af 2015.

Resultat af ophørte aktiviteter pr. 0,0338 kr. aktie (EPS), kr.	0,00	-0,01
Resultat af ophørte aktiviteter pr. 0,0338 kr. aktie, udvandet (EPS-D), kr.	0,00	-0,01

Sammenligningstallene er alene medtaget af informative grunde.

Der er ingen akkumulerede indtægter og omkostninger indregnet i anden totalindkomst, der vedrører ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg.

**NOTE 13 - RESULTAT PR. AKTIE (1.000 kr.)****2015****2014**

Årets resultat	68.709	44.962
Minoritetsinteressernes andel af koncernresultatet	-1.716	-1.950
<b>Moderselskabets aktionærers andel af koncernresultatet</b>	<b>66.993</b>	<b>43.012</b>
Gennemsnitligt antal aktier, 1.000 stk.	2.014.128	1.912.880
Gennemsnitligt antal egne aktier, 1.000 stk.	0	0
<b>Gennemsnitligt antal aktier i omløb, 1.000 stk.</b>	<b>2.014.128</b>	<b>1.912.880</b>
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt, 1.000 stk.	0	0
<b>Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb, 1.000 stk.</b>	<b>2.014.128</b>	<b>1.912.880</b>
Resultat pr. 0,0338 kr. aktie (EPS), kr.	0,03	0,02
Resultat pr. 0,0338 kr. aktie, udvandet (EPS-D), kr.	0,03	0,02

Resultat og udvandet resultat af ophørte aktiviteter pr. aktie fremgår af note 12.

Ved beregning af resultat pr. aktie er antal aktier korrigeret for bytteforholdet ved indskud i DK Company A/S af aktiviteten i DKC Holding 2011 A/S.

**NOTE 14 - IMMATERIELLE AKTIVER (1.000 kr.)**

	Goodwill	Varemærke-rettigheder	Ordre-beholdning	Software
Kostpris pr. 01.01.2015	36.291	113.932	0	8.524
Valutakursreguleringer	58	0	0	0
Tilgang ved virksomhedsovertagelse	17.948	0	0	0
Tilgang til kostpris	1.687	200	0	7.118
Afgang til kostpris	-400	-200	0	-1.088
<b>Kostpris pr. 31.12.2015</b>	<b>55.584</b>	<b>113.932</b>	<b>0</b>	<b>14.554</b>
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2015	560	0	0	0
Årets afskrivninger	0	0	0	4.311
Tilbageførsel vedrørende solgte aktiver	0	0	0	-574
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2015</b>	<b>560</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.737</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2015</b>	<b>55.024</b>	<b>113.932</b>	<b>0</b>	<b>10.817</b>
Kostpris pr. 01.01.2014	4.485	75.000	0	0
Tilgang ved virksomhedsovertagelse	31.374	38.932	12.950	8.524
Tilgang til kostpris	432	0	0	0
Afgang til kostpris	0	0	-12.950	0
<b>Kostpris pr. 31.12.2014</b>	<b>36.291</b>	<b>113.932</b>	<b>0</b>	<b>8.524</b>
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2014	500	0	0	0
Årets afskrivninger	0	0	12.950	0
Årets nedskrivninger	60	0	0	0
Tilbageførsel vedrørende solgte aktiver	0	0	-12.950	0
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2014</b>	<b>560</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2014</b>	<b>35.731</b>	<b>113.932</b>	<b>0</b>	<b>8.524</b>

## NOTE 14 - IMMATERIELLE AKTIVER, fortsat (1.000 kr.)

### Goodwill:

Goodwill opstået i forbindelse med virksomhedsovertagelser fordeles på overtagelsestidspunktet til de pengestrømsfrembringende enheder, som forventes at opnå økonomiske fordele af overtagelsen. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill er fordelt på følgende pengestrømsfrembringende enheder:

	Regnskabsmæssig værdi	
	31.12.2015	31.12.2014
Kaffe (Trend)	1.402	1.402
Denim Hunter (Trend)	70	0
Karen by Simonsen (Trend)	381	381
Cream (Trend)	317	270
Creamie (Trend)	0	275
Gestuz (Trend)	296	0
DK Company Cph koncernen incl. DK Company Canada Inc. (Trend)	31.374	31.374
InWear (Trend)	466	0
Designers Market by Nicole A/S (Trend)	953	0
Nøglepenge Retail (Trend)	3.439	0
Compans Retail AG (Trend)	14.297	0
<b>Trend i alt</b>	<b>52.995</b>	<b>33.702</b>
MID Pro Tex (Øvrige aktiviteter)	2.029	2.029
<b>Øvrige aktiviteter i alt</b>	<b>2.029</b>	<b>2.029</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi af goodwill</b>	<b>55.024</b>	<b>35.731</b>

Genindvindingsværdien for de enkelte pengestrømsfrembringende enheder, som goodwillbeløbene er fordelt til, opgøres med udgangspunkt i beregninger af enhedernes kapitalværdi, hvilket vil sige en tilbagediskontering af forventede fremtidige pengestrømme, som sammenholdes med de regnskabsmæssige værdier. De fremtidige pengestrømme baseres på virksomhedens forretningsplaner, budgetter/prognoser for regnskabsårene 2016 - 2019 (2014: 2015 - 2018). De væsentligste parametre ved beregningen af kapitalværdien er nettoomsætningen, EBITDA og diskonteringsfaktoren. Ved beregningen af kapitalværdien er der anvendt en vækstfaktor i terminalperioden på henholdsvis 2% pr. 31. december 2015 og 2% pr. 31. december 2014 og en diskonteringsfaktor før skat på henholdsvis 15,26% pr. 31. december 2015 og 15,56% pr. 31. december 2014. Der er ingen regnskabsmæssig værdi af goodwill tilknyttet de pengestrømsfrembringende enheder under Young segmentet.

### DK Company Cph koncernen incl. DK Company Canada Inc. (Trend):

Den pengestrømsfrembringende enhed 'DK Company Cph koncernen incl. DK Company Canada Inc. (Trend)' omfatter de fire brands: InWear, Matinique, Part Two og Soaked in Luxury, som hver især er individuelle pengestrømsfrembringende enheder. Ved opgørelsen af genindvindingsværdien vedrørende denne pengestrømsfrembringende enhed er der som følge af fortsat fokusering og positionering af brands i markedet lagt en positiv udvikling i aktiviteten til grund. Der er endvidere indarbejdet en forventning om en stigende omkostningseffektivitet hen over perioden som følge af en fortsat optimering i forbindelse med stigende grad af integration af koncernens strategi i form af 'The Blooming Concept'.

Nedskrivningstesten har ikke givet anledning til nedskrivningsbehov. Der er i 2014 foretaget nedskrivning af goodwill med 0,1 mio. kr. som følge af nedlukning af aktivitet.

### Varemærkerettigheder:

Varemærkerettigheder opstået i forbindelse med virksomhedsovertagelser fordeles på overtagelsestidspunktet til de pengestrømsfrembringende enheder, som forventes at opnå økonomiske fordele af overtagelsen. Varemærkerettigheder vurderes at have en ubestemmelig levetid, da der foretages en løbende udvikling af kollektionerne, der udarbejdes for de enkelte varemærker under hensyntagen til brandets unikke DNA, hvortil varemærkerettigheden knytter sig. Der foretages således ikke åremåls afskrivninger på disse varemærker, men alene nedskrivninger i det omfang den beregnede genindvindingsværdi ikke som minimum matcher den regnskabsmæssige værdi.

## NOTE 14 - IMMATERIELLE AKTIVER, fortsat (1.000 kr.)

Den regnskabsmæssige værdi af varemærkerettighederne er fordelt på følgende pengestrømsfrembringende enheder:

	Regnskabsmæssig værdi	
	31.12.2015	31.12.2014
Blend (Young)	23.000	23.000
ICHI (Young)	5.000	5.000
Blend She (Young)	1.000	1.000
<b>Young i alt</b>	<b>29.000</b>	<b>29.000</b>
Fransa (Trend)	23.000	23.000
b.young (Trend)	23.000	23.000
InWear (Trend)	10.000	10.000
Matinique (Trend)	8.000	8.000
Part Two (Trend)	7.500	7.500
Soaked in Luxury (Trend)	4.500	4.500
Bon'A Parte (Trend)	8.932	8.932
<b>Trend i alt</b>	<b>84.932</b>	<b>84.932</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi af varemærkerettigheder</b>	<b>113.932</b>	<b>113.932</b>

Genindvindingsværdien for de enkelte pengestrømsfrembringende enheder, som varemærkerettighederne er fordelt til, opgøres med udgangspunkt i beregninger af enhedernes kapitalværdi, hvilket vil sige en tilbagediskontering af forventede fremtidige pengestrømme, som sammenholdes med de regnskabsmæssige værdier. De fremtidige pengestrømme baseres på virksomhedens forretningsplaner, budgetter/prognoser for regnskabsårene 2016 - 2019 (2014: 2015 - 2018). De væsentligste parametre ved beregningen af kapitalværdien er nettoomsætningen, estimeret royaltysats og diskonteringsfaktoren. Der forventes generelt, som følge af fortsat fokusering og positionering, en positiv udvikling i aktiviteten i de kommende år. Endvidere forventes en positiv udvikling i omkostninger i takt med udvidelsen og efterlevelsen af 'The Blooming Concept', hvilket påvirker den anvendte royaltysats positivt. Ved beregningen af kapitalværdien er der anvendt en vækstfaktor i terminalperioden på henholdsvis 2% pr. 31. december 2015 og 2% pr. 31. december 2014 og en diskonteringsfaktor før skat på henholdsvis 15,26% pr. 31. december 2015 og 15,56% pr. 31. december 2014.

Nedskrivningstesten har ikke givet anledning til nedskrivningsbehov.

### Øvrige immaterielle aktiver:

Ledelsen har ikke identificeret faktorer i 2015, der indikerer, at der er behov for at gennemføre nedskrivningstest for øvrige immaterielle aktiver.

**NOTE 15 - MATERIELLE AKTIVER** (1.000 kr.)

	<b>Grunde og bygninger</b>	<b>Indretning af lejede lokaler</b>	<b>Produktionsanlæg og maskiner</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>
Kostpris pr. 01.01.2015	15.297	46.939	50	52.390
Valutakursreguleringer	0	-435	0	-2.591
Tilgang ved virksomhedsovertagelse	0	579	0	1.160
Tilgang til kostpris	58	10.251	0	15.082
Afgang til kostpris	-8	-1.789	0	-7.659
Overførsel mellem anlægskategorier	0	-6.869	0	6.869
<b>Kostpris pr. 31.12.2015</b>	<b>15.347</b>	<b>48.676</b>	<b>50</b>	<b>65.251</b>
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2015	0	12.424	50	19.593
Valutakursreguleringer	0	-68	0	-2.430
Årets afskrivninger	1.323	10.683	0	20.639
Overførsel mellem anlægskategorier	0	-2.166	0	2.166
Tilbageførsel vedrørende solgte aktiver	-1	-403	0	-5.931
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2015</b>	<b>1.322</b>	<b>20.470</b>	<b>50</b>	<b>34.037</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2015</b>	<b>14.025</b>	<b>28.206</b>	<b>0</b>	<b>31.214</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver</b>				<b>3.573</b>
De leasede aktiver vedrører primært lager- og kopimaskiner. De leasede aktiver står som sikkerhed for leasingforpligtelser.				
Kostpris pr. 01.01.2014	0	15.706	3.607	48.983
Valutakursreguleringer	0	103	161	-949
Tilgang ved virksomhedsovertagelse	15.297	16.711	0	6.198
Tilgang til kostpris	0	14.995	0	14.437
Afgang til kostpris	0	-2.347	-3.718	-11.952
Overførsel mellem anlægskategorier	0	1.771	0	-1.771
Overført til ophørte aktiviteter	0	0	0	-2.556
<b>Kostpris pr. 31.12.2014</b>	<b>15.297</b>	<b>46.939</b>	<b>50</b>	<b>52.390</b>
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2014	0	4.900	2.230	21.516
Valutakursreguleringer	0	33	101	-419
Årets afskrivninger	0	8.541	0	9.797
Overførsel mellem anlægskategorier	0	313	0	-313
Tilbageførsel vedrørende solgte aktiver	0	-1.363	-2.281	-8.445
Overført til ophørte aktiviteter	0	0	0	-2.543
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2014</b>	<b>0</b>	<b>12.424</b>	<b>50</b>	<b>19.593</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2014</b>	<b>15.297</b>	<b>34.515</b>	<b>0</b>	<b>32.797</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2014 - ophørte aktiviteter</b>				<b>13</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver</b>				<b>3.971</b>

## NOTE 16 - KAPITALANDELE I ANDRE VIRKSOMHEDER (1.000 kr.)

### KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER

Oplysninger vedrørende kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af koncernoversigten på side 152.

Oplysninger om koncernens dattervirksomheder, der har væsentlige minoritetsinteresser:

<b>Totalindkomstopgørelse m.v. 2015</b>	<b>Omsætning</b>	<b>Årets resultat</b>	<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>Minoritets- interessers andel af årets resultat</b>	<b>Udbetalte udbytter til minoritets- interesser</b>
MID Pro Tex A/S (Ikast-Brande, Danmark, 49% ejerandel minoritetsinteresser)	28.269	360	360	176	147
Østfold Mote AS (DKC Retail Norway koncernen) (Norge, 50% ejerandel minoritetsinteresser)	35.702	2.923	2.923	1.462	1.552
DSM CPH 1 ApS (DK Company Retail koncernen) (Furesø, Danmark, 29,99% ejerandel minoritetsinteresser)	0	0	0	0	0
Andre dattervirksomheder der individuelt set er uvæsentlige				78	388
				<b>1.716</b>	<b>2.087</b>

<b>Balance 2015</b>	<b>Langfristede aktiver</b>	<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>Regnskabs- mæssig værdi af minoritets- interesser</b>
MID Pro Tex A/S (Ikast-Brande, Danmark, 49% ejerandel minoritetsinteresser)	1.615	5.547	2	2.094	2.482
Østfold Mote AS (DKC Retail Norway koncernen) (Norge, 50% ejerandel minoritetsinteresser)	670	7.228	0	4.509	1.695
DSM CPH 1 ApS (DK Company Retail koncernen) (Furesø, Danmark, 29,99% ejerandel minoritetsinteresser)	5.309	7.004	0	8.742	1.071
Andre dattervirksomheder der individuelt set er uvæsentlige					329
					<b>5.577</b>

<b>Totalindkomstopgørelse m.v. 2014</b>	<b>Omsætning</b>	<b>Årets resultat</b>	<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>Minoritets- interessers andel af årets resultat</b>	<b>Udbetalte udbytter til minoritets- interesser</b>
MID Pro Tex A/S (Ikast-Brande, Danmark, 49% ejerandel minoritetsinteresser)	34.401	859	859	421	588
Østfold Mote AS (DKC Retail Norway koncernen) (Norge, 50% ejerandel minoritetsinteresser)	37.407	3.667	3.667	1.834	1.029
Andre dattervirksomheder der individuelt set er uvæsentlige				-305	0
				<b>1.950</b>	<b>1.617</b>



**NOTE 16 - KAPITALANDELE I ANDRE VIRKSOMHEDER, fortsat (1.000 kr.)**

Balance 2014	Langfristede aktiver	Kortfristede aktiver	Langfristede forpligtelser	Kortfristede forpligtelser	Regnskabs- mæssig værdi af minoritets- interesser
MID Pro Tex A/S (Ikast-Brande, Danmark, 49% ejerandel minoritetsinteresser)	523	7.042	0	2.564	2.450
Østfold Mote AS (DKC Retail Norway koncernen) (Norge, 50% ejerandel minoritetsinteresser)	987	8.213	0	5.145	2.028
Andre dattervirksomheder der individuelt set er uvæsentlige					528
					<b>5.006</b>

KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER	2015	2014
Kostpris pr. 1. januar	2.050	2.050
Afgang til kostpris	-2.050	0
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>0</b>	<b>2.050</b>
Reguleringer pr. 1. januar	-2.730	-1.428
Andel af årets resultat	-273	-1.302
Afgang i årets løb	3.003	0
<b>Reguleringer pr. 31. december</b>	<b>0</b>	<b>-2.730</b>
Modregning af negative kapitalandele i tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	680
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Koncernens associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

Finansielle oplysninger for hver af koncernens individuelt set væsentlige associerede virksomheder er korrigeret for forskelle i anvendt regnskabspraksis.

Totalindkomstopgørelse 2015	Omsætning	Årets resultat for fortsættende aktiviteter	Årets resultat efter skat for ophørte aktiviteter	Anden total- indkomst	Total- indkomst i alt	Koncernens resultatandel efter skat i associerede virksomheder
Designers Market by Nicole A/S - associeret virksomhed i perioden 1/1 - 28/2 2015 (Aarhus, Danmark, 50% ejerandel, 50% stemmeret)	2.097	-861	0	0	-861	-431
						<b>-431</b>
Reguleringer af interne avancer						207
Skat af reguleringer af interne avancer						-49
						<b>-273</b>

**NOTE 16 - KAPITALANDELE I ANDRE VIRKSOMHEDER, fortsat (1.000 kr.)**

<b>Totalindkomstopgørelse 2014</b>	<b>Omsætning</b>	<b>Årets resultat for fortsættende aktiviteter</b>	<b>Årets resultat efter skat for ophørte aktiviteter</b>	<b>Anden total- indkomst</b>	<b>Total- indkomst i alt</b>	<b>Koncernens resultatandel efter skat i associerede virksomheder</b>
Designers Market by Nicole A/S (Aarhus, Danmark, 50% ejerandel, 50% stemmeret)	18.300	-2.866	0	0	-2.866	-1.433
						<b>-1.433</b>
Reguleringer af interne avancer						176
Skat af reguleringer af interne avancer						-45
						<b>-1.302</b>

<b>Balance 2014</b>	<b>Langfristede aktiver</b>	<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>Egenkapital</b>	<b>Koncernens andel af egenkapital i associerede virksomheder</b>
Designers Market by Nicole A/S (Aarhus, Danmark, 50% ejerandel, 50% stemmeret)	1.953	4.362	0	7.360	-1.045	-523
						<b>-523</b>
Reguleringer af interne avancer						-206
Skat af reguleringer af interne avancer						49
Modregning af negative kapitalandele i tilgodehavender hos associerede virksomheder						680
						<b>0</b>

**NOTE 17 - UDSKUDT SKAT (1.000 kr.)**

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Udskudt skat pr. 1. januar	47.157	60.403
Korrektion primo	-2.154	1.926
Valutakursreguleringer	-745	-1.166
Tilgang ved virksomhedsovertagelse	3.673	2.219
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-16.817	-8.596
Sambeskatningsbidrag Jens Poulsen Holding ApS (administrationselskab) indregnet i årets resultat nedenfor	-1.635	-1.350
Årets udskudte skat indregnet i anden totalindkomst	3.936	-6.279
<b>Udskudt skat pr. 31. december</b>	<b>33.415</b>	<b>47.157</b>
Udskudt skat er indregnet således i balancen:		
Udskudte skatteaktiver	39.502	52.980
Udskudte skatteforpligtelser	-6.087	-5.823
	<b>33.415</b>	<b>47.157</b>

## NOTE 17 - UDSKUDT SKAT, fortsat (1.000 kr.)

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

Udskudt skat og ændringer i midlertidige forskelle kan specificeres således:

2015	Balance 01.01.2015	Korrektion primo	Valutakurs- reguleringer	Indregnet i årets resultat	Indregnet i anden total- indkomst	Køb/salg af virksomheder m.v.	Balance 31.12.2015
Immaterielle aktiver	-9.189	420	135	-8.125	0	0	-16.759
Materielle aktiver	8.071	-369	-172	524	0	3.673	11.727
Varebeholdninger	2.332	-107	-34	262	0	0	2.453
Tilgodehavender	371	-17	-5	-80	0	0	269
Andre kortfristede aktiver	-5.050	231	74	4.455	0	0	-290
Hensatte forpligtelser	2.334	-107	-34	-1.633	0	0	560
Øvrige forpligtelser	-438	20	6	-4.750	3.936	0	-1.226
Skattemæssige underskud	52.917	-2.416	-776	-8.701	0	0	41.024
Genbeskatningsforpligtelse	-4.191	191	61	-404	0	0	-4.343
	<b>47.157</b>	<b>-2.154</b>	<b>-745</b>	<b>-18.452</b>	<b>3.936</b>	<b>3.673</b>	<b>33.415</b>

2014	Balance 01.01.2014	Korrektion primo	Valutakurs- reguleringer	Indregnet i årets resultat	Indregnet i anden total- indkomst	Køb/salg af virksomheder m.v.	Balance 31.12.2014
Immaterielle aktiver	-6.430	-205	120	-2.674	0	0	-9.189
Materielle aktiver	7.035	224	-207	-3.063	0	4.082	8.071
Varebeholdninger	5.155	164	-47	-309	0	-2.631	2.332
Tilgodehavender	0	0	-3	219	0	155	371
Andre kortfristede aktiver	501	16	-9	-5.558	0	0	-5.050
Hensatte forpligtelser	2.656	85	-49	-358	0	0	2.334
Øvrige forpligtelser	1.525	49	-22	4.654	-6.279	-365	-438
Skattemæssige underskud	50.020	1.595	-1.030	-2.964	0	5.296	52.917
Genbeskatningsforpligtelse	-59	-2	81	107	0	-4.318	-4.191
	<b>60.403</b>	<b>1.926</b>	<b>-1.166</b>	<b>-9.946</b>	<b>-6.279</b>	<b>2.219</b>	<b>47.157</b>

Udskudt skat for de danske selskaber i koncernen er afsat med skatteprocenten, som de midlertidige forskelle forventes realiseret til, baseret på den i 2013 vedtagne gradvise nedsættelse af selskabsskatteprocenten til 22% i 2016. Det samme gør sig gældende for de norske selskaber i koncernen, hvor selskabsskatteprocenten er nedsat fra 27% til 25% i 2016.

	31.12.2015	31.12.2014
Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet i balancen:		
Skattemæssige underskud	28.265	26.750
Midlertidige forskelle i øvrigt	448	0
	<b>28.713</b>	<b>26.750</b>

Skatteaktiverne i ovenstående selskaber er ikke indregnet, da det ikke forventes, at de kan udnyttes ved skattepligtige indtægter inden for 3-5 år.

**NOTE 18 - VAREBEHOLDNINGER (1.000 kr.)****31.12.2015****31.12.2014**

Færdigvarer og handelsvarer	283.580	216.284
Svømmende varer	61.690	85.291
	<b>345.270</b>	<b>301.575</b>

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Årets bevægelser i lagernedskrivninger:		
Lagernedskrivning pr. 1. januar	18.285	19.881
Valutakursreguleringer	-291	-894
Årets tilgang	20.040	11.505
Årets afgang	-3.988	-12.207
<b>Lagernedskrivning pr. 31. december</b>	<b>34.046</b>	<b>18.285</b>

	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til dagsværdi	1.585	25.242
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettorealiseringsværdi	75.789	9.739

**NOTE 19 - TILGODEHAVENDER FRA SALG AF VARER OG TJENESTEYDELSER (1.000 kr.)****31.12.2015****31.12.2014**

Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser (brutto) kan specificeres som følger:		
Ej forfaldne	140.065	154.658
Forfaldne mellem 1 - 60 dage	57.610	67.416
Forfaldne mellem 61 - 120 dage	14.975	46.465
Forfaldne over 120 dage	56.668	80.694
	<b>269.318</b>	<b>349.233</b>

Tilgodehavenderne er ikke rentebærende før normalt 30-60 dage efter faktureringsstidspunktet. Herefter tilskrives renter af det udestående beløb.

Koncernen har i året indregnet 2,1 mio. kr. (1,7 mio. kr.) i renter vedrørende forfaldne tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser.

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Ændring i nedskrivning vedrørende tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser:		
Nedskrivning pr. 1. januar	50.565	57.225
Valutakursreguleringer	282	228
Årets reguleringer indregnet i resultatopgørelsen	-1.148	-6.888
<b>Nedskrivning pr. 31. december</b>	<b>49.699</b>	<b>50.565</b>

Nedskrivninger foretages til nettorealiseringsværdi svarende til summen af de fremtidige nettoindbetalinger, som tilgodehavenderne forventes at indbringe. Nedskrivningerne foretages på baggrund af en individuel vurdering af tilgodehavenderne.

Tilgodehavendernes regnskabsmæssige værdi svarer i al væsentlighed til deres dagsværdier.

**NOTE 19 - TILGODEHAVENDER FRA SALG AF VARER OG TJENESTEYDELSER, fortsat (1.000 kr.)**

	31.12.2015	31.12.2014
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser (netto) kan specificeres som følger efter forfald:		
Ej forfaldne	139.353	154.657
Forfaldne mellem 1 - 60 dage	57.266	67.304
Forfaldne mellem 61 - 120 dage	12.220	39.760
Forfaldne over 120 dage	10.780	36.947
	<b>219.619</b>	<b>298.668</b>

Tilgodehavender vedrørende selskaber i Østeuropa og Asien udgør under 10% af de samlede tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser. Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser (netto) fordeler sig geografisk således:

Danmark	47.487	72.457
Norge	21.983	31.986
Sverige	19.976	13.616
Tyskland	38.510	36.369
Øvrige markeder i Europa	81.843	116.079
Øvrige markeder udenfor Europa	9.820	28.161
	<b>219.619</b>	<b>298.668</b>

Ikke værdiforringede uforfaldne tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser fordeler sig geografisk således:

Danmark	31.982	47.619
Norge	14.759	20.097
Sverige	15.623	15.926
Tyskland	22.037	15.529
Øvrige markeder i Europa	44.513	25.606
Øvrige markeder udenfor Europa	7.350	4.867
	<b>136.264</b>	<b>129.644</b>

Af det samlede tilgodehavende forfalder 0,7 mio. kr. (0,2 mio. kr.) efter 1 år.

<b>Dagsværdi af sikkerhedsstillelser</b>	<b>15.232</b>	<b>32.208</b>
--	---------------	---------------

Der er tegnet debitorforsikring til afdækning af ca. 60-65% af tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser.

**NOTE 20 - ANDRE TILGODEHAVENDER (1.000 kr.)**

	31.12.2015	31.12.2014
Tilgodehavende merværdiafgift, told og A-skat	10.575	9.462
Tilgodehavende løn, sociale omkostninger og feriepenge	199	177
Tilgodehavende vedr. kontant sikkerhedsstillelse	2.827	3.270
Afledte finansielle instrumenter	9.950	24.934
Øvrige tilgodehavender	33.269	30.617
	<b>56.820</b>	<b>68.460</b>

Af det samlede tilgodehavende forfalder 0,0 mio. kr. (0,3 mio. kr.) efter 1 år.

Det er ledelsens vurdering, at den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender i al væsentlighed svarer til dagsværdien.

**NOTE 21 - EGENKAPITAL (1.000 kr.)**

Aktiekapital	Antal stk. (1.000)		Nominel værdi	
	2015	2014	2015	2014
Aktiekapital pr. 1. januar	2.014.128	1.810.500	68.078	61.195
Udstedelse af nye aktier i DK Company A/S til IC Group A/S i forbindelse med køb af virksomhed	0	203.628	0	6.883
<b>Aktiekapital pr. 31. december</b>	<b>2.014.128</b>	<b>2.014.128</b>	<b>68.078</b>	<b>68.078</b>
Aktiekapitalen er fordelt således: 2.014.128 stk. (1.000) aktier á 0,0338 kr.			68.078	68.078
			<b>68.078</b>	<b>68.078</b>

For regnskabsåret 2015 har bestyrelsen ikke foreslået udbetaling af udbytte.

Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

**RESERVER****Udbytte**

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som foreslås udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen indtil generalforsamlingens vedtagelse.

**Reserve for valutakursreguleringer**

Reserve for valutakursreguleringer omfatter moderselskabsaktionærernes andele af valutakursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, kursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af koncernens nettoinvestering i sådanne enheder, og kursreguleringer vedrørende sikringstransaktioner, der kurssikrer koncernens nettoinvestering i sådanne enheder.

Reserven opløses ved afhændelse af udenlandske enheder, eller hvis betingelserne for effektiv sikring ikke længere er til stede.

**Reserve for sikringstransaktioner**

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

Reserven opløses, når den sikrede transaktion realiseres, hvis de sikrede pengestrømme ikke længere forventes realiseret, eller sikringsforholdet ikke længere er effektivt.

**NOTE 22 - HENSATTE FORPLIGTELSE (1.000 kr.)**

	2015	2014
Hensatte forpligtelser pr. 1. januar	12.364	10.725
Tilgang ved virksomhedsovertagelse	0	5.307
Valutakursreguleringer	-100	-193
Anvendt i året	-8.028	-3.475
<b>Hensatte forpligtelser pr. 31. december</b>	<b>4.236</b>	<b>12.364</b>
Der er indregnet hensatte forpligtelser i forbindelse med virksomhedsovertagelse i 2012, som bestod af negativ værdi af den overtagne ordrebeholdning og huslejeoplygtelser, hvor restbeløbet pr. 31. december 2015 udgør 2.131 tkr. og pr. 31. december 2014 7.057 tkr. vedrørende huslejeoplygtelser. Herudover er der indregnet hensatte forpligtelser i forbindelse med virksomhedsovertagelsen pr. 31. december 2014 af DK Company Online A/S (tidligere Bon'A Parte A/S), som består af hensættelse til returforpligtelser, hvor restbeløbet pr. 31. december 2015 udgør 2.105 tkr. og pr. 31. december 2014 5.307 tkr.		
Forfaldstidspunkterne forventes at blive:		
0-1 år	3.050	8.581
1-5 år	1.186	3.783
	<b>4.236</b>	<b>12.364</b>

**NOTE 23 - KREDITINSTITUTTER (1.000 kr.)****31.12.2015****31.12.2014**

Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:

Langfristede gældsforpligtelser	122.172	162.992
Kortfristede gældsforpligtelser	113.256	160.406

<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>235.428</b>	<b>323.398</b>
------------------------------	----------------	----------------

Nominal værdi	235.428	323.398
---------------	---------	---------

Koncernens samlede gældsforpligtelser til kreditinstitutter udgøres af danske og udenlandske kassekreditter samt banklån med en gennemsnitlig variabel rentesats på 2,50% p.a. (2,55% p.a.). Herudover indgår leasinggæld jævnfør nedenfor.

De samlede gældsforpligtelser til kreditinstitutter forfalder på anfordring, hvorfor den regnskabsmæssige værdi svarer til dagsværdier.

De samlede gældsforpligtelser til kreditinstitutter fordeler sig på følgende valutaer:

	Andel angivet i %	
	31.12.2015	31.12.2014
DKK	83	97
EUR	5	1
USD	9	0
Øvrige	3	2
<b>I alt</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Koncernen har indgået finansielle leasingaftaler vedrørende andre anlæg, driftsmateriel og inventar. De leasede aktiver, jævnfør note 15, står som sikkerhed for leasingforpligtelser. I henhold til leasingkontrakterne er der ingen betingede lejeydelser. Forpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indgår således i gæld til kreditinstitutter:

	Minimums- leasingydelser	Rente- element	Nutidsværdi af minimumsleasing- ydelser
<b>31.12.2015</b>			
0-1 år	2.046	113	1.933
1-5 år	2.176	62	2.114
	<b>4.222</b>	<b>175</b>	<b>4.047</b>
<b>31.12.2014</b>			
0-1 år	1.486	140	1.346
1-5 år	2.985	111	2.874
	<b>4.471</b>	<b>251</b>	<b>4.220</b>

**NOTE 24 - ANDRE GÆLDSFORPLIGTELSE (1.000 KR.)****31.12.2015****31.12.2014**

Merværdiafgift, told og indeholdt A-skat	40.951	50.158
Løn, sociale omkostninger og skyldige feriepenge	59.473	68.578
Afledte finansielle instrumenter	232	60
Øvrige skyldige omkostninger	66.285	46.042
	<b>166.941</b>	<b>164.838</b>

**NOTE 25 - REGULERINGER OG IKKE KONTANTE TRANSAKTIONER (1.000 kr.)** **31.12.2015** **31.12.2014**

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver	36.956	29.462
Gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	-2.827	-1.078
Tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver	1.670	989
Resultatandel efter skat i associerede virksomheder	273	1.302
Finansielle indtægter	-16.439	-18.068
Finansielle omkostninger	27.305	25.962
Andre reguleringer	-375	-979
	<b>46.563</b>	<b>37.590</b>

**NOTE 26 - ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL (1.000 kr.)** **31.12.2015** **31.12.2014**

Ændringer i varebeholdninger	-26.714	-23.376
Ændringer i tilgodehavender	62.318	-14.147
Ændringer i leverandører af varer og tjenesteydelser	-36.147	7.536
Ændringer i anden gæld	-14.839	-20.894
	<b>-15.382</b>	<b>-50.881</b>

**NOTE 27 - KØB AF VIRKSOMHEDER (1.000 kr.)****Designers Market by Nicole A/S:**

DK Company A/S overtog den 1. marts 2015 de sidste 50% af aktierne i dattervirksomheden Designers Market by Nicole A/S fra BNT Group A/S, således at selskabet efter overtagelsesdatoen ejes 100%. Designers Market by Nicole A/S driver en række butikker på det danske marked. Købesummen udgjorde 1 kr. kontant. Efter tilkøbet indregnes dattervirksomheden ikke længere som associeret virksomhed.

**Companys Retail AG:**

DK Company A/S har den 29. oktober 2015 overtaget kontrollen i det schweiziske selskab Companys Retail AG. Overtagelsen sker i forbindelse med en schweizisk samarbejdspartners konkurs. DK Companys tilgodehavende på 21 mio. kr. er med samarbejdspartnerens konkurs tabt og indregnet under andre eksterne omkostninger.

Companys Retail AG driver 9 i Schweiz centralt placerede Companys butikker samt 2 web-butikker, og erhvervsen forventer at styrke DK Companys position på det europæiske retailmarked.

Det tilkøbte selskab indgår i omsætningen med 27 mio. kr. og i årets resultat med et overskud på 0 mio. kr. for perioden siden overtagelsen den 29. oktober 2015.

Nettoomsætning og årets resultat for det tilkøbte selskab for 2015, opgjort proforma som om selskabet blev overtaget den 1. januar 2015, udgør 141 mio. kr. henholdsvis 5 mio. kr. i overskud.

**Specifikation af indregnede overtagne aktiver og forpligtelser pr. overtagelsestidspunktet****Indregnet værdi på overtagelsestidspunktet**

Andre langfristede aktiver	2.364
Udskudte skatteaktiver	3.673
Varebeholdninger	11.184
Tilgodehavender	1.677
Likvide beholdninger	4.389
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-6.064
Anden gæld	-24.933
<b>Total overtagne nettoaktiver</b>	<b>-7.710</b>
Goodwill	14.239
<b>Købsvederlag</b>	<b>6.529</b>
Heraf likvide beholdninger	-4.389
<b>Kontant købsvederlag betalt af DK Company A/S</b>	<b>2.140</b>

Købsvederlaget udgjorde CHF 1 mio. kr. / DKK 6 mio. kr., som dels er betalt til sælger med 1 mio. kr. kontant og dels med 5 mio. kr. ved modregning i tilgodehavende.



## NOTE 27 - KØB AF VIRKSOMHEDER, fortsat (1.000 kr.)

### Companys Retail AG, fortsat:

Accura Advokatpartnerselskab og Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab har rådgivet DK Company A/S koncernen i forbindelse med transaktionen. Koncernen har afholdt transaktionsomkostninger forbundet med overtagelsen for ca. 1 mio. kr. vedrørende disse rådgivere, der er indregnet under særlige poster.

Efter indregning af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdi er goodwill i forbindelse med overtagelsen opgjort til 14 mio. kr. Goodwill repræsenterer værdien af eksisterende medarbejderstab og knowhow samt forventede synergier fra sammenlægningen med DK Company A/S koncernen. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget.

### DSM CPH 1 ApS (DK Company Retail koncernen):

DK Company A/S har via dattervirksomheden DK Company Retail A/S den 31. december 2015 overtaget kontrollen i selskabet DSM CPH 1 ApS. Ledelsen i DK Company A/S har vurderet at have kontrol i dattervirksomheden under DK Company Retail koncernen, hvor ejerandelen udgør 70%. Der er indgået aktionæraftale mellem DK Company Retail A/S og minoritetsaktionærerne i dattervirksomheden. Aktionæraftalen er bl.a. indgået for at sikre, at DK Company A/S via bestyrelsen har bestemmende indflydelse i selskabet, og som følge heraf skal konsolidere dattervirksomheden i koncernregnskabet. Den bestemmende indflydelse er endvidere underbygget af aktionæraftalens bestemmelser vedrørende aktieejernes rettigheder og forpligtelser.

DSM CPH 1 ApS driver 12 butikker på Sjælland, og erhvervelsen forventer at styrke DK Companys position på det danske retailmarked. DK Company har efter transaktionens gennemførelse helt eller delvist ejerskab af 38 butikker på det danske marked.

Det tilkøbte selskab under DK Company Retail koncernen indgår i omsætningen med 0 mio. kr. og i årets resultat med et overskud på 0 mio. kr. for perioden siden overtagelsen den 31. december 2015.

Nettoomsætning og årets resultat for det tilkøbte selskab under DK Company Retail koncernen for 2015, opgjort proforma som om selskabet blev overtaget den 1. januar 2015, udgør 46 mio. kr. henholdsvis 1 mio. kr. i underskud.

### Specifikation af indregnede overtagne aktiver og forpligtelser pr. overtagelsestidspunktet

### Indregnet værdi på overtagelsestidspunktet

Materielle aktiver	1.071
Andre langfristede aktiver	1.738
Varebeholdninger	4.029
Tilgodehavender	416
Likvide beholdninger	2.559
Anden gæld	-8.742
<b>Total nettoaktiver</b>	<b>1.071</b>
Minoritetsinteresser	-1.071
<b>Total overtagne nettoaktiver</b>	<b>0</b>
Goodwill	2.500
<b>Købsvederlag</b>	<b>2.500</b>
Heraf likvide beholdninger	-2.559
<b>Kontant købsvederlag betalt af DK Company Retail A/S</b>	<b>-59</b>

Købsvederlaget udgjorde 3 mio. kr., som er betalt kontant til sælger i 2015.

Accura Advokatpartnerselskab og Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab har rådgivet DK Company A/S koncernen i forbindelse med transaktionen. Koncernen har afholdt transaktionsomkostninger forbundet med overtagelsen for ca. 0 mio. kr. vedrørende disse rådgivere, der er indregnet under særlige poster.

Efter indregning af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdi er goodwill i forbindelse med overtagelsen opgjort til 3 mio. kr. Goodwill repræsenterer værdien af eksisterende medarbejderstab og knowhow samt forventede synergier fra sammenlægningen med DK Company A/S koncernen. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget.

### OPGØRELSE AF DAGSVÆRDIER

I forbindelse med overtagelsen af ovenstående dattervirksomheder og aktiviteter har DK Company A/S koncernen opgjort identificerbare immaterielle aktiver, der er indregnet i overtagelsesbalancen til dagsværdi. Dagsværdien på immaterielle aktiver baseres på de tilbagediskonterede pengestrømme, som forventes afledt af den fortsatte brug af aktiverne eller ved salg af aktiverne. Koncernens WACC anvendes ved diskontering.

Dagsværdien af materielle aktiver er baseret på markedsværdier. Markedsværdien er det beløb, hvortil et aktiv kan handles ved frivillige transaktioner mellem uafhængige parter. Markedsværdien er baseret på markedsprisen i handel for sammenlignelige aktiver.

## NOTE 27 - KØB AF VIRKSOMHEDER, fortsat (1.000 kr.)

Dagsværdien af overtagne færdigvarer er fastsat på grundlag af forventede salgspriser i den normale forretningsaktivitet med fradrag af forventede omkostninger, der afholdes for at effektivere salget samt med fradrag af rimelig avance vedrørende salgsindsatsen. Dagsværdien af overtagne handelsvarer er opgjort til genanskaffelsespris.

Tilgodehavender værdiansættes til nutidsværdien af de beløb, der forventes at blive modtaget fratrukket forventede omkostninger til opkrævning. Koncernens WACC anvendes ved diskontering. Diskontering undlades dog, når effekten er uvæsentlig.

Minoritetsinteresser værdiansættes til minoritetsaktionærernes forholdsmæssige andel af de identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser i den overtagne virksomhed opgjort til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Ved denne metode indregnes kun goodwill knyttet til den overtagne andel af virksomheden og ikke goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel.

Forpligtelser værdiansættes til nutidsværdi af de beløb, der skal anvendes til at indfri forpligtelserne. Koncernens WACC anvendes ved diskontering. Diskontering undlades på kortfristede forpligtelser, når effekten er uvæsentlig.

### VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER EFTER BALANCEDAGEN

Som nævnt i afsnittet 'Resultatberetning' i ledelsesberetningen har DK Company A/S via dattervirksomheden DKC Wholesale A/S i DK Company Online koncernen overtaget de tre brands Culture, Pulz og Educe for 60 mio. kr. kontant fra Ball Group koncernen. Dette er meddelt børsmarkedet i selskabsmeddelelse 57/2016 af 4. januar 2016. Udarbejdelsen af specifikationen af indregnede overtagne aktiver og forpligtelser pr. overtagelsestidspunktet er igangværende.

Herudover har DK Company A/S koncernen ikke overtaget virksomheder efter balancedagen.

### VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER I 2014

#### DKC Retail Norway koncernen:

DK Company A/S overtog den 17. januar 2014 de sidste 12,5% af aktierne i dattervirksomheden DKC Retail Norway AS fra Shop Management AS, således at selskabet efter overtagelsesdatoen ejes 100%. DKC Retail Norway AS koncernen driver en række butikker sammen med partnere på det norske marked. Købesummen udgjorde NOK 16,0 mio. kr. / DKK 14,2 mio. kr. kontant. Som følge af IFRS 3 er merværdien ved erhvervelse af minoritetsinteresser ført direkte på egenkapitalen.

#### DK Company Cph koncernen:

DK Company A/S har den 30. juni 2014 overtaget kontrollen med The Original Group Danmark A/S med dattervirksomhederne The Original Group Canada Inc., The Original Group Finland OY, The Original Group Norway AS, The Original Group Belgium N.V., The Original Group Sweden AB samt TOG Clothing (UK) Ltd.

Følgende selskaber har ændret navn efter overtagelsen:

- The Original Group Danmark A/S ændret til DK Company Cph A/S,
- The Original Group Canada Inc. ændret til DK Company Canada Inc.,
- The Original Group Finland OY ændret til DK Company Finland OY,
- The Original Group Norway AS ændret til DK Company Norge AS,
- The Original Group Belgium N.V. ændret til DK Company Belgium NV,
- The Original Group Sweden AB ændret til DK Company Sweden AB.

Efter indregning af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdi er goodwill i forbindelse med overtagelsen opgjort til 31 mio. kr. Goodwill repræsenterer værdien af eksisterende medarbejderstab og knowhow samt forventede synergier fra sammenlægningen med DK Company A/S koncernen. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget.

Overtagne nettoaktiver	Dagsværdi på overtagelsestidspunktet
<b>Total overtagne nettoaktiver</b>	<b>170.904</b>
Goodwill	31.374
<b>Købsvederlag</b>	<b>202.278</b>
Heraf likvide beholdninger	-2.748
Vederlag i form af aktier i DK Company A/S	-171.048
Tilgodehavende købsvederlag pr. 31. december 2014	5.178
<b>Kontant købsvederlag betalt af DK Company A/S</b>	<b>33.660</b>

## NOTE 27 - KØB AF VIRKSOMHEDER, fortsat (1.000 kr.)

### DK Company Online koncernen:

DK Company A/S har den 31. december 2014 overtaget kontrollen med Bon'A Parte A/S med dattervirksomhederne Bon'A Parte Postshop A/S, Bon'A Parte Postshop AB, Bon'A Parte Postshop B.V., Bon'A Parte Mode GmbH, Bon'A Parte Mode AG og Bon'A Parte Fashion Limited.

Følgende selskaber har ændret navn efter overtagelsen:

- Bon'A Parte A/S ændret til DK Company Online A/S,
- Bon'A Parte Postshop A/S ændret til DK Company Online PS A/S og slutteligt til DKC Wholesale A/S,
- Bon'A Parte Postshop AB ændret til DK Company Online AB,
- Bon'A Parte Postshop B.V. ændret til DK Company Online B.V.,
- Bon'A Parte Mode GmbH ændret til DK Company Online GmbH,
- Bon'A Parte Mode AG ændret til DK Company Online AG.

Efter indregning af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdi er badwill i forbindelse med overtagelsen opgjort til 1 mio. kr. Badwill er opstået, da DK Company A/S ved handlen har identificeret flere nettoaktiver, end den købesum som er erlagt som følge af flere år med negativ indtjening i Bon'A Parte koncernen. Beløbet er indtægtsført under særlige poster i resultatopgørelsen for koncernen for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

Overtagne nettoaktiver	Dagsværdi på overtagelsestidspunktet
<b>Total overtagne nettoaktiver</b>	<b>3.564</b>
Badwill	-1.331
<b>Købsvederlag</b>	<b>2.233</b>
Heraf likvide beholdninger	-365
<b>Kontant købsvederlag betalt af DK Company A/S</b>	<b>1.868</b>

For yderligere oplysninger henvises til note 27 i koncernregnskabet for 2014.

## NOTE 28 - SIKKERHEDSSTILLELSER (1.000 kr.)

Koncernen har afgivet ejerpant på 46,0 mio. kr. (46,0 mio. kr.) vedrørende en dattervirksomheds ejendom. Den regnskabsmæssige værdi for ejendommen pr. balancedagen udgør 14,0 mio. kr. (15,3 mio. kr.).

Der er til sikkerhed for lejeforpligtelser m.v. stillet garantier for i alt 46,0 mio. kr. (48,6 mio. kr.).

Koncernen har stillet virksomhedspant maksimeret til 246,0 mio. kr. (246,0 mio. kr.) over for Danske Bank A/S.

	31.12.2015	31.12.2014
Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi pr. balancedagen udgør:		
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	73.385	80.453
Varebeholdninger	81.664	75.734
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7.812	2.350
<b>I alt</b>	<b>162.861</b>	<b>158.537</b>

Selskabet hæfter sammen med DK Company Vejle A/S og DK Company Cph A/S for de øvrige tilknyttede virksomheders bankarrangement med Danske Bank A/S.

Kapitalandele i alle væsentlige tilknyttede virksomheder er sikkerhedsstillet for mellemværende med kreditinstitut.

## NOTE 29 - EVENTUALAKTIVER OG -FORPLIGTELSE

---

### Andre eventualaktiver

Ingen udover de nævnte ikke indregnede udskudte skatteaktiver i note 17.

### Andre eventualforpligtelser

Koncernen er sambeskattet med moderselskabet Jens Poulsen Holding ApS som administrationsselskab og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat fra og med indkomståret 2013 samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter, som forfalder til betaling den 1. juli 2012 eller senere. Pr. 31. december 2015 udgør sambeskatningens samlede udestående vedr. selskabsskat et tilgodehavende på 2,1 mio. kr. (gæld 0,2 mio. kr.).

Koncernen har indgået aftaler (remburser) vedrørende vareleverancer for 55,5 mio. kr. (40,1 mio. kr.).

## NOTE 30 - OPERATIONELLE LEASINGAFTALER (1.000 kr.)

31.12.2015

31.12.2014

Koncernens samlede operationelle leasingforpligtelser er som følger:

Butikslejemål og bygninger:

0-1 år	152.228	136.906
1-5 år	220.009	133.647
> 5 år	24.143	18.076
	<b>396.380</b>	<b>288.629</b>

Leasing af driftsmateriel m.v.:

0-1 år	8.021	6.427
1-5 år	10.840	9.484
	<b>18.861</b>	<b>15.911</b>

Koncernen leaser ejendomme under operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden er typisk en periode mellem 1-10 år med mulighed for forlængelse efter periodens udløb.

Koncernen leaser derudover driftsmateriel m.v. under operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden er typisk en periode mellem 1-4 år.

Ingen af de operationelle leasingkontrakter indeholder betingede leasingydelse.

Der er i resultatopgørelsen for koncernen indregnet 164,9 mio. kr. (115,9 mio. kr.) vedrørende operationel leasing.

**Kategorier af finansielle instrumenter****AKTIVER**

Afledte finansielle instrumenter	5.293	0
----------------------------------	-------	---

<b>Finansielle aktiver, der måles til dagsværdier via resultatet</b>	<b>5.293</b>	<b>0</b>
--	--------------	----------

Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme (regnskabsmæssig sikring)	4.657	24.934
---	-------	--------

<b>Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter</b>	<b>4.657</b>	<b>24.934</b>
---	--------------	---------------

Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	219.619	298.668
--	---------	---------

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	15.780	13.165
--	--------	--------

Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	3.657
--	---	-------

Andre tilgodehavender	78.420	83.802
-----------------------	--------	--------

Likvide beholdninger	52.175	66.758
----------------------	--------	--------

<b>Udlån, tilgodehavender og likvide beholdninger</b>	<b>365.994</b>	<b>466.050</b>
---	----------------	----------------

**FORPLIGTELSE**

Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme (regnskabsmæssig sikring)	232	60
---	-----	----

<b>Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter</b>	<b>232</b>	<b>60</b>
---	------------	-----------

Kreditinstitutter	235.428	323.398
-------------------	---------	---------

Leverandører af varer og tjenesteydelser	166.909	196.870
--	---------	---------

Gæld til tilknyttede virksomheder	44.602	38.865
-----------------------------------	--------	--------

<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>446.939</b>	<b>559.133</b>
--	----------------	----------------

**Koncernens risikostyringspolitik**

Koncernen er som følge af sin drift, investering og finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således mod styring af finansielle risici vedrørende drift og finansiering.

Vedrørende beskrivelse af regnskabspraksis og metoder, herunder anvendte indregningskriterier og målingsgrundlag, henvises til omtale under anvendt regnskabspraksis.

Der er ingen ændring i koncernens risikoeksponering eller risikostyring sammenholdt med 2014.

**Valutarisici**

Koncernens valutarisici håndteres centralt af koncernens økonomiafdeling.

Aktiviteter udført af koncernens danske virksomheder påvirkes af valutakursændringer, idet noget af omsætningen og den primære del af varekøbet genereres i udenlandsk valuta, mens øvrige omkostninger, herunder lønninger, primært afholdes i danske kroner.

Koncernen påvirkes desuden af ændringer i valutakurserne, idet de udenlandske tilknyttede virksomheders resultat ved årets udgang omregnes til danske kroner på baggrund af gennemsnitskurser.

Koncernens valutarisici styres centralt og afdækkes primært som følge af indtægter og omkostninger i samme valuta samt ved brug af afledte finansielle instrumenter. I overensstemmelse med en af bestyrelsen godkendt valutapolitik afdækkes valutarisici, så valutadispositioner i videst muligt omfang er afdækkede op til 18 måneder frem i tiden.

## NOTE 31 - FINANSIELLE RISICI, fortsat (1.000 kr.)

Koncernens valutarisici i balancen kan vises således:

	Nominelle valutapositioner pr. 31.12.2015				Følsomhedsanalyse		
	Likvider og tilgodehavender	Gældsforpligtelser (ikke-afledte)	Afledte finansielle instrumenter	I alt	Sandsynlig ændring i valutakurs	Hypotetisk indvirkning på årets resultat	på egenkapitalen
USD/DKK	10.640	-103.012	13.915	-78.457	+10%	-6.002	-6.002
NOK/DKK	65.392	-51.653	-138.801	-125.062	+10%	-9.567	-9.567
SEK/DKK	30.533	-18.345	-73.837	-61.649	+10%	-4.716	-4.716
EUR/DKK	177.174	-63.202	0	113.972	+10%	8.719	8.719
Øvrige	60.320	-35.715	0	24.605	+10%	1.882	1.882
	<b>344.059</b>	<b>-271.927</b>	<b>-198.723</b>	<b>-126.591</b>		<b>-9.684</b>	<b>-9.684</b>

	Nominelle valutapositioner pr. 31.12.2014				Følsomhedsanalyse		
	Likvider og tilgodehavender	Gældsforpligtelser (ikke-afledte)	Afledte finansielle instrumenter	I alt	Sandsynlig ændring i valutakurs	Hypotetisk indvirkning på årets resultat	på egenkapitalen
USD/DKK	13.112	-27.622	0	-14.510	+10%	-1.096	-1.096
NOK/DKK	65.211	-24.056	0	41.155	+10%	3.107	3.107
SEK/DKK	53.195	19.541	0	72.736	+10%	5.492	5.492
EUR/DKK	231.118	-40.690	0	190.428	+10%	14.377	14.377
Øvrige	92.462	-31.575	0	60.887	+10%	4.597	4.597
	<b>455.098</b>	<b>-104.402</b>	<b>0</b>	<b>350.696</b>		<b>26.477</b>	<b>26.477</b>

### Følsomhedsanalyse vedrørende valuta

Forudsætninger for følsomhedsanalysen er uændret afsætning, prisniveau og renteniveau.

Koncernens væsentligste valutaeksponering relaterer sig til køb i USD og EUR og salg i NOK, SEK og EUR. Følsomhedsanalysen viser, hvilken nettoindvirkning det ville have haft på henholdsvis årets resultat og egenkapitalen, hvis kursen på de pågældende valutaer ultimo havde været 10% højere end den faktiske anvendte kurs. 10% er den følsomhedsfaktor, der anvendes i den interne rapportering af valutarisici. Den angivne påvirkning indeholder effekten af indgåede valutakurssikringstransaktioner. Havde der været tale om en 10% lavere kurs end den faktiske kurs, ville denne have haft en tilsvarende negativ nettoindvirkning på henholdsvis årets resultat og egenkapitalen.

### Renterisici

Koncernens renterisiko overvåges af økonomiafdelingen i overensstemmelse med koncernens politikker på området.

Koncernens finansielle aktiver og finansielle forpligtelser er udelukkende variable forrentede og anses derfor for at have rentetilpasninger indenfor 1 år.

Koncernens renterisiko relaterer sig til den rentebærende gæld. Koncernens låneportefølje består af kortfristet gæld til kreditinstitutter samt gæld til tilknyttede virksomheder. Følsomheden ved en renteændring på +/- 1% udgør ca. 1,6 mio. kr. (2,0 mio. kr.).

## NOTE 31 - FINANSIELLE RISICI, fortsat (1.000 kr.)

### Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig dels til tilgodehavender og afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi. Den maksimale kreditrisiko knyttet til finansielle aktiver svarer til de i balancen indregnede værdier.

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle kunder som udgangspunkt kreditforsikres hos eksterne samarbejdspartnere.

Koncernen modtager i en række tilfælde sikkerhed for salg på kredit, og modtaget sikkerhed indgår i vurderingen af den nødvendige nedskrivning til imødegåelse af tab. Den maksimale kreditrisiko er afspejlet i de regnskabsmæssige værdier af de enkelte finansielle aktiver, der indgår i balancen.

	31.12.2015	31.12.2014
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>		
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	219.619	298.668
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	15.780	13.165
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	3.657
Andre tilgodehavender	78.420	83.802
	<b>313.819</b>	<b>399.292</b>

Opgørelsen omkring den geografiske fordeling af tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser samt de ikke værdiforringede tilgodehavender fremgår af note 19.

### Likviditetsrisici

Forfaldstidspunkter for finansielle forpligtelser er specificeret nedenfor fordelt på de tidsmæssige intervaller, der anvendes i koncernens likviditetsstyring. De specificerede beløb repræsenterer de beløb, der forfalder til betaling inklusiv renter m.v.

31.12.2015	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige penge- strømme	0 - 1 år	1 - 5 år	Efter 5 år
<b>Ikke-afledte finansielle instrumenter</b>					
Kreditinstitutter	235.428	247.012	117.935	129.077	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	166.909	166.909	166.909	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	44.602	44.602	44.602	0	0
	<b>446.939</b>	<b>458.523</b>	<b>329.446</b>	<b>129.077</b>	<b>0</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>					
Terminkontrakter	232	232	232	0	0
<b>I alt</b>	<b>447.171</b>	<b>458.755</b>	<b>329.678</b>	<b>129.077</b>	<b>0</b>

### 31.12.2014

<b>Ikke-afledte finansielle instrumenter</b>					
Kreditinstitutter	323.398	340.778	166.264	174.514	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	196.870	196.870	196.870	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	38.865	38.865	38.865	0	0
	<b>559.133</b>	<b>576.513</b>	<b>401.999</b>	<b>174.514</b>	<b>0</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>					
Terminkontrakter	60	60	60	0	0
<b>I alt</b>	<b>559.193</b>	<b>576.573</b>	<b>402.059</b>	<b>174.514</b>	<b>0</b>

## NOTE 31 - FINANSIELLE RISICI, fortsat (1.000 kr.)

Forudsætninger for forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede pengestrømme inkl. estimerede rentebetalinger. Rentebetalinger er estimeret ud fra de nuværende markedsforhold. De udiskonterede pengestrømme fra afledte finansielle instrumenter præsenteres brutto, medmindre parterne har en kontraktlig ret/forpligtelse til at afregne netto. Forpligtelser i henhold til operationelle leasingkontrakter er ikke medtaget, men fremgår af note 30.

### Afledte finansielle instrumenter, der ikke opfylder sikringsbetingelser

Koncernen har indgået valutasikringsaftaler, der ikke opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring i henhold til IFRS, og som derfor behandles som handelsbeholdninger med indregning af dagsværdireguleringer løbende i resultatet. De åbentstående valutaterminskontrakter kan specificeres således:

31.12.2015	Restløbetid	Kontraktmæssig værdi	Dagsværdi
<b>Valutarisici:</b>			
USD	0-12 måneder	13.915	-99
SEK	0-10 måneder	-73.837	-1.390
NOK	0-12 måneder	-138.801	6.782
		<b>-198.723</b>	<b>5.293</b>

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

### 31.12.2014

<b>Valutarisici:</b>			
USD	0 måneder	0	0
		<b>0</b>	<b>0</b>

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

### Afledte finansielle instrumenter, der opfylder sikringsbetingelser

Koncernen har indgået valutasikringsaftaler, der opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring. Dagsværdireguleringen er bogført direkte på egenkapitalen og vil blive resultatført i takt med, at de finansielle kontrakter realiseres. De åbentstående valutaterminskontrakter kan specificeres således:

31.12.2015	Restløbetid	Kontraktmæssig værdi	Dagsværdi
<b>Valutarisici:</b>			
USD	0-10 måneder	570.283	4.778
SEK	0-12 måneder	-47.183	-841
NOK	0-6 måneder	32.421	122
GBP	0-6 måneder	-10.984	330
CHF	0-3 måneder	-1.243	36
		<b>543.294</b>	<b>4.425</b>

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

### 31.12.2014

<b>Valutarisici:</b>			
USD	0-12 måneder	482.750	24.694
SEK	0-1 måneder	5.486	3
NOK	0-1 måneder	7.881	336
GBP	0-12 måneder	-11.227	-128
CHF	0-6 måneder	-13.678	-31
		<b>471.212</b>	<b>24.874</b>

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



## NOTE 31 - FINANSIELLE RISICI, fortsat (1.000 kr.)

### Aktiver og forpligtelser målt til dagsværdi

Koncernen har kun afledte finansielle instrumenter i form af valutaterminskontrakter, som værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare valutakurser (dagsværdihierakiet niveau 2). Der anvendes både eksternt og internt beregnede dagsværdier baseret på tilbagediskontering af fremtidige pengestrømme. Hvor der anvendes internt beregnede dagsværdier, bliver disse afstemt kvartalsvis med de eksternt beregnede dagsværdier.

Afledte finansielle instrumenter indregnes under andre tilgodehavender og andre gældsforpligtelser.

De i resultatopgørelsen indregnede gevinster på afledte finansielle instrumenter under nettoomsætning, vareforbrug, finansielle indtægter og finansielle omkostninger fremgår af totalindkomstopgørelsen for henholdsvis 2015 og 2014.

### Optimering af kapitalstruktur

Selskabets ledelse vurderer løbende, om koncernens kapitalstruktur er i overensstemmelse med selskabets og aktionærernes interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet økonomisk vækst og samtidig maksimerer afkastet til koncernens interessenter ved en optimering af forholdet mellem egenkapital og gæld. Koncernens overordnede strategi er uændret i forhold til sidste år.

Koncernens kapitalstruktur består af gæld, der omfatter anfordringslån hos selskabets kreditinstitutter inkl. leasinggæld samt likvide beholdninger og egenkapital.

Selskabets bestyrelse gennemgår løbende koncernens kapitalstruktur, og vurderer koncernens kapitalomkostninger og de risici, der er forbundet med de enkelte typer af kapital. Koncernen har som målsætning at have en finansiell gearing i størrelsesordenen 1,5-2,5 opgjort som forholdet mellem nettorentebærende gæld og egenkapital i alt. Den finansielle gearing kan opgøres således:

	31.12.2015	31.12.2014
Kreditinstitutter	235.428	323.398
Likvide beholdninger	-52.175	-66.758
<b>Nettorentebærende gæld</b>	<b>183.253</b>	<b>256.640</b>
<b>Egenkapital inkl. minoriteter</b>	<b>389.636</b>	<b>337.672</b>
<b>Finansiell gearing (%)</b>	<b>0,5</b>	<b>0,8</b>

Et andet finansielt målepunkt er soliditetsgraden som opgøres således:

<b>Egenkapital ekskl. minoriteter</b>	<b>384.059</b>	<b>332.666</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.021.285</b>	<b>1.087.960</b>
<b>Soliditetsgrad (%)</b>	<b>37,6</b>	<b>30,6</b>

Et tredje finansielt målepunkt er Borrowing Base som opgøres således:

<b>Nettorentebærende gæld</b>	<b>183.253</b>	<b>256.640</b>
Varebeholdninger	345.270	301.575
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	219.619	298.668
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-166.909	-196.870
	<b>397.980</b>	<b>403.373</b>
<b>Borrowing Base (%)</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>

## NOTE 32 - NÆRTSTÅENDE PARTER

### Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Følgende parter har bestemmende indflydelse over DK Company A/S:

Navn	Hjemsted	Grundlag for bestemmende indflydelse
DKC Holding 2011 A/S	La Cours Vej 6, Ikast-Brande	Aktionær med flertal af stemmerettigheder
Jens Poulsen Holding ApS	Søbjergvej 56, Ikast-Brande	Aktionær med flertal af stemmerettigheder
Jens Poulsen	Søbjergvej 56, Ikast-Brande	Aktionær, der ultimativt har bestemmende indflydelse over DK Company A/S

### Transaktioner med nærtstående parter

Koncernen har i regnskabsåret haft følgende transaktioner med nærtstående parter med bestemmende indflydelse over DK Company A/S eller andre nærtstående parter til disse:

- Husleje i overensstemmelse med to huslejekontrakter med JP Ejendomme 1 ApS og JP Ejendomme 2 A/S på henholdsvis 5 og 10 år vedrørende domicilejendomme i Danmark. Huslejekontrakterne er indgået på vilkår, der svarer til markedsvilkår i området. Der er i regnskabsåret betalt en husleje på 5,0 mio. kr. (4,9 mio. kr.). Den samlede årlige husleje udgør 5,0 mio. kr., fordelt med 0,5 mio. kr. som er uopsigelig frem til den 30. juni 2018, og 4,5 mio. kr. som er uopsigelig frem til den 1. februar 2021.
- Udnyttelse af varemærkerettigheder mod, at koncernen har forpligtet sig overfor Jens Poulsen Holding ApS til at afholde samtlige omkostninger til at vedligeholde, opretholde og beskytte vare- og figurmærkerregistreringerne. Aftalen om brugsret af vare- og figurmærker er uopsigelig, men kan dog bringes til ophør, såfremt en af parterne væsentligt misligholder sine forpligtelser i henhold til aftalen. Som følge af at koncernen har forpligtet sig til at afholde samtlige omkostninger til at vedligeholde, opretholde og beskytte vare- og figurmærkerregistreringerne betales kun et mindre årligt gebyr for udnyttelsen. Samhandlen er foregået på markedsmæssige vilkår.
- Der er i regnskabsåret købt et varemærke fra Jens Poulsen Holding ApS. Samhandlen er foregået på markedsmæssige vilkår og udgør 0,2 mio. kr.
- Mellemværender fremgår af balancen som tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder og gæld til tilknyttede virksomheder. Renter af mellemværender fremgår af note 9 og 10. Langfristede tilgodehavender vedrører uforrentede deposita vedrørende ovennævnte huslejekontrakter. Andre mellemværender med tilknyttede virksomheder er på anfordring og bærer en rente på ca. 6,0% p.a.
- Transaktioner med associerede virksomheder omfatter varesalg for 1,2 mio. kr. (8,1 mio. kr. ), salg af administrationsbidrag for 0,2 mio. kr. (0,1 mio. kr.), salg af ydelser for 0,0 mio. kr. (0,1 mio. kr.) samt renteindtægter for 0,0 mio. kr. (0,1 mio. kr.). Tilgodehavender hos associerede virksomheder pr. 31.12.2015 udgør 0,0 mio. kr. (3,7 mio. kr.). Alle transaktioner er foregået på markedsmæssige vilkår.
- Der er købt advokatydelse fra Accura Advokatpartnerselskab, hvor et bestyrelsesmedlem er partner. Samhandlen er foregået på almindelige markedsvilkår og udgør 0,8 mio. kr. (4,8 mio. kr.).
- Der er foretaget varekøb ved selskaber i IC Group A/S koncernen, hvori tidligere bestyrelsesmedlem Alexander Martensen-Larsen har ledelseshverv (fratrådt 4.2.2016). Samhandlen er foregået på almindelige markedsvilkår og udgør 3,4 mio. kr. Derudover er der modtaget refusioner vedrørende lønninger på 1,3 mio. kr. fra IC Group A/S koncernen.

Herudover har der været almindeligt ledelsesvederlag til administrerende direktør Jens Poulsen jævnfør note 4.

### Dattervirksomheder

Transaktioner med dattervirksomheder er elimineret i koncernregnskabet.

## NOTE 33 - HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER (1.000 kr.)

2015

2014

### Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab

Lovpligtig revision	2.075	2.100
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	32	53
Skatte- og momsmæssig rådgivning	339	287
Andre ydelser	1.501	2.331
	<b>3.947</b>	<b>4.771</b>

### Øvrige revisorer i udenlandske dattervirksomheder

Lovpligtig revision	61	161
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	20
Skatte- og momsmæssig rådgivning	15	24
Andre ydelser	78	253
	<b>154</b>	<b>458</b>
	<b>4.101</b>	<b>5.229</b>

## NOTE 33 - HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER, fortsat

---

Alle danske koncernvirksomheder er revideret af Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab. Følgende udenlandske dattervirksomheder er ikke revideret af Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab:

DKC Production CO., Ltd., Kina  
DK Classic GmbH, Tyskland  
DKC Asia Ltd., Hong Kong  
DK Company Shanghai Ltd., Kina  
UAB Pro Tex Invest Baltic, Litauen  
DK Company Online GmbH, Tyskland

## NOTE 34 - BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

---

Som nævnt i afsnittet 'Resultatberetning' i ledelsesberetningen har DK Company A/S via dattervirksomheden DKC Wholesale A/S i DK Company Online koncernen overtaget de tre brands Culture, Pulz Jeans og Educe for 60 mio. kr. kontant fra Ball Group koncernen. Dette er meddelt børsmarkedet i selskabsmeddelelse 57/2016 af 4. januar 2016.

DKC Holding 2011 A/S har den 4. februar 2016 meddelt DK Company A/S, at DKC Holding 2011 A/S har erhvervet 203.628.379 aktier fra IC Group A/S svarende til 10,11% af aktierne i selskabet. DKC Holding 2011 A/S' stemme- og ejerandel udgør herefter 98,95%, og DKC Holding 2011 A/S har den 17. februar 2016 meddelt, at der er iværksat en tvangsindløsning af de resterende aktier i DK Company A/S i henhold til reglerne i selskabsloven. Pr. 16. marts 2016 har selskabets storaktionær DKC Holding 2011 A/S tvangsindløst selskabets minoritetsaktionærer, og derefter ejer 100% af selskabets aktier. Selskabets aktier er herefter slettet fra handel på NASDAQ OMX First North Premier.

Herudover er der ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning af betydning for årsrapporten.

## NOTE 35 - NY REGSKABSREGULERING

---

IASB har vedtaget en række nye IFRS standarder, ændringer til eksisterende standarder og IFRIC fortolkningsbidrag, der endnu ikke er obligatoriske for DK Company A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2015. Af disse er følgende relevante for koncernen:

- IFRS 9 om finansielle instrumenter. Standarden erstatter IAS 39, og ændrer på klassifikation og den deraf afledte måling af finansielle aktiver og forpligtelser. Der introduceres en mere logisk tilgang til klassifikation af finansielle aktiver drevet af virksomhedens forretningsmodel og de underliggende pengestrømmes karakteristika. Samtidig introduceres der en ny nedskrivningsmodel for alle finansielle aktiver. Den såkaldte 'Expected loss' model vil kræve en mere rettidig indregning af forventede tab både ved første indregning og efterfølgende end den nuværende model, hvor en nedskrivning først indregnes, når der er indikationer på tab (incurred loss model). Endelig introduceres der nye regler for regnskabsmæssig sikring, der i forhold til de nugældende regler vil gøre det muligt regnskabsmæssigt at reflektere virksomhedens forretningsmæssige sikringsstrategi. For virksomheder, der måler deres finansielle forpligtelser til dagsværdi, betyder IFRS 9, at dagsværdiudsving som følge af ændringer i virksomhedens egen kreditrisiko ikke længere skal indregnes i resultatopgørelsen, men fremover skal indregnes i anden totalindkomst. (Ikke godkendt af EU, ikrafttræden for regnskabsår der begynder den 1. januar 2018 eller senere.) DK Company A/S har endnu ikke fortaget en dybdegående analyse af den nye standards betydning for koncernen, men standarden kan medføre en ændret klassifikation og måling af enkelte af koncernens finansielle aktiver, men forventes dog kun at få mindre betydning for koncernen.
- IFRS 15 om indregning af indtægter. Standarden erstatter de nuværende omsætningsstandarder IAS 11 og IAS 18 og fortolkningsbidrag, og indfører en ny model for indregning og måling af omsætning vedrørende salgskontrakter med kunder. Den nye model bygger på en fem-trins-proces, som skal følges for alle salgskontrakter med kunder for at fastlægge, hvornår og hvordan omsætning skal indregnes i resultatopgørelsen. De væsentligste ændringer i forhold til nuværende praksis er:
  - En salgstransaktion skal indregnes som omsætning i resultatopgørelsen i takt med, at kontrollen (der kan ske enten på et bestemt tidspunkt eller over tid) over varen henholdsvis serviceydelsen overgår til kunden (det nuværende 'risk and rewards' koncept erstattes således af et kontrol koncept).
  - Ny og mere detaljeret vejledning for, hvordan deltransaktioner i en salgskontrakt identificeres, samt hvordan de enkelte komponenter skal indregnes og måles.
  - Ny og mere detaljeret vejledning for indregning af omsætning over tid.(Ikke godkendt af EU, ikrafttræden for regnskabsår der begynder den 1. januar 2017 eller senere. IASB har imidlertid udsendt udkast til ændring af IFRS 15 med forslag om at udskyde ikrafttrædelsestidspunktet til regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere.) DK Company A/S har endnu ikke foretaget en dybdegående analyse af den nye standards betydning for koncernen, men baseret på foreløbige analyser af koncernens nuværende kontrakttyper vurderes det, at de nye krav til skøn og vurderinger af variabelt vederlag og identifikation af salgskontraktens delkomponenter m.v. kan påvirke beløb og/eller tidspunkt for indregning af omsætning bl.a. i relation til kundernes returret af varer, men effekten på indregning og måling vurderes uvæsentlig ud fra nuværende kontrakttyper.

## NOTE 35 - NY REGNSKABSREGULERING, fortsat

---

- IFRS 16 om leasing er udsendt medio januar 2016. Standarden ændrer den regnskabsmæssige behandling betydeligt for de leasingkontrakter, der i dag behandles som operationelle leasingaftaler. Standarden kræver således, at alle leasingkontrakter uanset type - med få undtagelser - skal indregnes i leasingtagers balance som et aktiv med en tilhørende leasingforpligtelse. Samtidig vil leasingtagers resultatopgørelse blive påvirket, idet den årlige leasingomkostning fremover vil bestå af 2 elementer - dels en afskrivning og dels en rentekomkostning - i modsætning til i dag, hvor den årlige omkostning vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes i ét beløb under driftsomkostninger. (Ikke godkendt af EU, ikrafttræden for regnskabsår der begynder den 1. januar 2019 eller senere.) DK Company A/S har endnu ikke foretaget en dybdegående analyse af den nye standards betydning for koncernen. Det vurderes dog, at den vil få væsentlig betydning, da koncernen i 2015 har operationelle leasingaftaler med minimumsleasingforpligtelser i størrelsesordenen 415 mio kr. jævnfør note 30, svarende til ca. 40% af balancesummen, der fremover potentielt skal indregnes i balancen.

DK Company A/S forventer at implementere de godkendte ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag i takt med, at de godkendes af EU og bliver obligatoriske for DK Company A/S. Hvor ikrafttrædelsesdatoen i EU er en anden end hos IASB, påtænkes ændringerne gennemført efter godkendelse i EU. Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag, bortset fra IFRS 16, forventes at få væsentlig indvirkning på indregning og måling for DK Company A/S' fremtidige årsrapporter, idet analysen af den forventede effekt af implementeringen af IFRS 9 og IFRS 15 dog endnu ikke er færdig jævnfør ovenfor.

## NOTE 36 - AKTIONÆRFORHOLD

---

DK Company A/S' moderselskab er DKC Holding 2011 A/S, Ikast-Brande, der ejer 100% af aktiekapitalen og stemmerettighederne. Selskabets ultimative moderselskab er Jens Poulsen Holding ApS, Ikast-Brande.

DK Company A/S har ikke registreret andre aktionærer, der ejer mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi.

## NOTE 37 - GODKENDELSE AF ÅRSRAPPORT TIL OFFENTLIGGØRELSE

---

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 17. marts 2016 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse.

Årsrapporten forelægges DK Company A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 7. april 2016.

# REGNSKAB FOR MODERSELSKAB

134	Resultatopgørelse
135	Balance
137	Egenkapitalopgørelse

**RESULTATOPGØRELSE (1.000 kr.)****2015****2014****Note**

2	Nettoomsætning	350.932	412.684
	Omkostninger til handelsvarer	-181.148	-217.987
	Andre eksterne omkostninger	-61.707	-65.789
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>108.077</b>	<b>128.908</b>
3	Personaleomkostninger	-97.628	-104.981
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-14.000	-15.677
4	Andre driftsindtægter	36.302	31.661
5	Andre driftsomkostninger	-30	-10
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>32.721</b>	<b>39.901</b>
	Resultatandele efter skat i tilknyttede virksomheder	22.941	12.224
	Resultatandele efter skat i associerede virksomheder	-273	-1.302
6	Finansielle indtægter	21.033	8.237
7	Finansielle omkostninger	-10.898	-14.696
	<b>Nettobeløb for finansielle poster</b>	<b>32.803</b>	<b>4.463</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>65.524</b>	<b>44.364</b>
8	Skat af årets resultat	-10.536	-8.429
	<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>54.988</b>	<b>35.935</b>
	<b>Resultatdisponering:</b>		
	Overført resultat	54.988	35.935
		<b>54.988</b>	<b>35.935</b>

**BALANCE - Aktiver** (1.000 kr.)**31.12.2015****31.12.2014****Note**

	<b>ANLÆGSAKTIVER</b>		
	Goodwill	43.147	50.615
9	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>43.147</b>	<b>50.615</b>
	Indretning af lejede lokaler	3.310	3.866
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7.305	11.039
10	<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>10.615</b>	<b>14.905</b>
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	220.038	208.106
	Andre tilgodehavender	1.698	1.741
11	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>221.736</b>	<b>209.847</b>
	<b>ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>275.498</b>	<b>275.367</b>
	<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>		
	<b>Varebeholdninger</b>	<b>42.758</b>	<b>47.183</b>
	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	46.629	64.608
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	333.276	149.900
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	2.484
12	Udskudt skat	21.714	25.120
	Tilgodehavende selskabsskat	321	0
	Andre tilgodehavender	17.492	37.703
	Periodeafgrænsningsposter	1.660	2.578
	<b>Tilgodehavender</b>	<b>421.092</b>	<b>282.393</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>643</b>	<b>8.902</b>
	<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>	<b>464.493</b>	<b>338.478</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>739.991</b>	<b>613.845</b>

**BALANCE - Passiver (1.000 kr.)****31.12.2015****31.12.2014****Note**

	<b>EGENKAPITAL</b>		
13	Aktiekapital	68.078	68.078
	Overført resultat	268.533	233.276
	<b>EGENKAPITAL</b>	<b>336.611</b>	<b>301.354</b>
	<b>HENSATTE FORPLIGTELSER</b>		
11	Hensættelse til negative kapitalandele i tilknyttede virksomheder	134	3.174
	<b>HENSATTE FORPLIGTELSER</b>	<b>134</b>	<b>3.174</b>
	<b>GÆLDSFORPLIGTELSER</b>		
14	Gæld til kreditinstitutter	120.965	161.999
	<b>LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER</b>	<b>120.965</b>	<b>161.999</b>
14	Kortfristet del af langfristet gæld	41.034	40.996
	Kreditinstitutter	70.364	6.394
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	963	1.007
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	31.225	28.854
	Gæld til tilknyttede virksomheder	113.384	44.363
	Selskabsskat	0	2.736
	Anden gæld	25.311	22.968
	<b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER</b>	<b>282.281</b>	<b>147.318</b>
	<b>GÆLDSFORPLIGTELSER</b>	<b>403.246</b>	<b>309.317</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>739.991</b>	<b>613.845</b>



**EGENKAPITALOPGØRELSE** (1.000 kr.)

	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Egenkapital i alt</b>
Egenkapital pr. 01.01.2015	68.078	233.276	301.354
Henlæggelse af årets resultat	0	54.988	54.988
Værdiregulering af finansielle instrumenter	0	-21.573	-21.573
Skat af finansielle instrumenter	0	5.070	5.070
Valutakursreguleringer vedrørende omregning af udenlandske enheder	0	-1.503	-1.503
Egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder	0	-1.725	-1.725
<b>Egenkapital pr. 31.12.2015</b>	<b>68.078</b>	<b>268.533</b>	<b>336.611</b>
Egenkapital pr. 01.01.2014	61.195	87.995	149.190
Aktieemission ved virksomhedsovertagelse	6.883	104.293	111.176
Køb af selskaber og minoriteter	0	-15.521	-15.521
Henlæggelse af årets resultat	0	35.935	35.935
Værdiregulering af finansielle instrumenter	0	23.273	23.273
Skat af finansielle instrumenter	0	-5.486	-5.486
Valutakursreguleringer vedrørende omregning af udenlandske enheder	0	-1.461	-1.461
Egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder	0	4.248	4.248
<b>Egenkapital pr. 31.12.2014</b>	<b>68.078</b>	<b>233.276</b>	<b>301.354</b>



# NOTER TIL REGNSKAB FOR MODERSELSKAB

140 Note 1 Anvendt regnskabspraksis

## RESULTATOPGØRELSE

144 Note 2 Nettoomsætning  
144 Note 3 Personalemkostninger  
144 Note 4 Andre driftsindtægter  
145 Note 5 Andre driftsomkostninger  
145 Note 6 Finansielle indtægter  
145 Note 7 Finansielle omkostninger  
145 Note 8 Skat af årets resultat

## BALANCE

145 Note 9 Immaterielle anlægsaktiver  
146 Note 10 Materielle anlægsaktiver  
146 Note 11 Finansielle anlægsaktiver  
148 Note 12 Udskudt skat  
148 Note 13 Aktiekapital  
148 Note 14 Langfristede gældsforpligtelser

## NOTER HVORTIL DER IKKE HENVISES I ÅRSRAPPORTEN

148 Note 15 Sikkerhedsstillelser  
149 Note 16 Eventualaktiver og -forpligtelser  
150 Note 17 Nærtstående parter  
150 Note 18 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer  
150 Note 19 Begivenheder efter balancedagen

## NOTE 1 - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

---

Årsregnskabet for 2015 for moderselskabet DK Company A/S aflægges i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse D (børsnoteret). Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### 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 og 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 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 årsregnskabet aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

Årsrapporten er aflagt i danske kroner (DKK), der også er den funktionelle valuta for moderselskabet. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

### 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. 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.

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

Opfylder de udenlandske tilknyttede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for perioden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, 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.

Ændres dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet på sikring af indregnede aktiver eller forpligtelser, indregnes ændringen i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændres dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet på sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes ændringen i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktiv eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

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

### RESULTATOPGØRELSEN

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatet, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

## NOTE 1 - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, fortsat

---

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget. Valutakursdifferencer vedrørende tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser i fremmed valuta indregnes i nettoomsætningen.

### **Omkostninger til handelsvarer**

Omkostninger til handelsvarer omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Omkostninger til handelsvarer indregnes i takt med omsætningen. Årets forskydning i varebeholdninger er indeholdt i omkostninger til handelsvarer. Valutakursdifferencer vedrørende leverandørgæld i fremmed valuta indregnes i omkostninger til handelsvarer.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution og reklame, salg, administration, lokaler, tab på tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser samt operationelle leasingomkostninger.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger indeholder lønninger, vederlag, pensioner og øvrige personaleudgifter til selskabets ansatte.

### **Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver**

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver indeholder afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver samt årets nedskrivninger som følge af værdiforringelse.

### **Andre driftsindtægter og driftsomkostninger**

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter set i forhold til selskabets hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved løbende salg og udskiftning af immaterielle og materielle anlægsaktiver. Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

### **Resultatandele efter skat i tilknyttede virksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

### **Resultatandele efter skat i associerede virksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

### **Finansielle poster**

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt rentetillæg og rentegodtgørelse ved skattebetaling. Finansielle poster indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### **Skat af årets resultat**

Moderselskabet er sambeskattet med danske dattervirksomheder og det ultimative danske moderselskab, Jens Poulsen Holding ApS, og dette selskabs andre danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

De sambeskattede danske virksomheder indgår i acontoskatteordningen.

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

## **BALANCEN**

### **Immaterielle anlægsaktiver**

#### **Goodwill**

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaring inden for de enkelte forretningsaktiviteter. Afskrivningsperioden udgør 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 år afskrives dog over denne periode.

## NOTE 1 - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, fortsat

---

### Materielle anlægsaktiver

Indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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

For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen til laveste værdi af aktivernes dagsværdi eller nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne.

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

Indretning af lejede lokaler	2-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-6 år

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

Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige operationelle lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingkontrakter og lejeaftaler oplyses under eventualaktiver og -forpligtelser.

### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver 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 nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes opgjorte regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis, med henholdsvis fradrag og tillæg af forholdsmæssige interne fortjenester og tab og med tillæg af regnskabsmæssig værdi af goodwill.

I resultatopgørelsen indregnes moderselskabets andel af virksomhedernes resultat efter skat og efter eliminering af en forholdsmæssig andel af urealiserede interne fortjenester og tab og med fradrag af afskrivning og eventuel nedskrivning af goodwill.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives med eventuel resterende negativ indre værdi, hvis de vurderes uerholdelige. Såfremt den negative regnskabsmæssige indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de ny tilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger, jævnfør beskrivelse af goodwill nedenfor. I modsætning til den anvendte regnskabspraksis i koncernregnskabet, indregnes omkostninger vedrørende virksomhedsovertagelser som en del af kostprisen for den overtagne aktivitet, mens eventualforpligtelser ikke indregnes i overtagelsesbalancen.

## NOTE 1 - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, fortsat

---

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder. Forskelsbeløbet afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør 5 år. 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. Negativ goodwill indregnes ikke straks i resultatopgørelsen men amortiseres i takt med realisering af de forhold, som ligger til grund for den negative goodwill, dog højst over 10 år. Endvidere indregnes ændringer i betingede købsvederlag ikke i resultatopgørelsen, men behandles som en regulering til kostprisen med effekt på goodwill.

### Andre tilgodehavender

Deposita måles til amortiseret kostpris.

### Varebeholdninger

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

Kostpris for varebeholdninger omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektivere salget. Nettorealisationsværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Egenkapital - 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 generalforsamlingen.

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat er skatten af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Der indregnes såvel udskudte skatteforpligtelser som udskudte skatteaktiver.

Udskudte skatteaktiver, herunder værdien 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 enhed.

Eventuelle udskudte

skatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

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.

### Gældsforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse til laveste værdi af dagsværdien af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris.

Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid som en finansiell omkostning.

Gældsforpligtelser i øvrigt måles til amortiseret kostpris.

## NOTE 1 - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, fortsat

### 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 henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatet sammen med 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 aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere 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.

### PENGESTRØMSOPGØRELSE

I henhold til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, udarbejdes der ikke en pengestrømsopgørelse for moderselskabet, da denne indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

NOTE 2 - NETTOOMSÆTNING (1.000 kr.)	2015	2014
<b>Geografisk</b>		
Danmark	119.505	126.784
Norden	56.645	95.295
Øvrige	174.782	190.605
	<b>350.932</b>	<b>412.684</b>

NOTE 3 - PERSONALEOMKOSTNINGER (1.000 kr.)	2015	2014
Gager og lønninger	90.047	99.584
Pensioner	6.119	4.283
Andre omkostninger til social sikring	1.462	1.114
	<b>97.628</b>	<b>104.981</b>

Heraf vederlag til bestyrelse	650	650
Heraf vederlag til direktion	5.874	5.562

Ovenstående beløb er inkl. værdi af personalegoder.

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	221	185
--	-----	-----

NOTE 4 - ANDRE DRIFTSINDTÆGTER (1.000 kr.)	2015	2014
Gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	464
Gevinst ved salg af aktiviteter	2.300	0
Administrationsbidrag	34.002	31.197
	<b>36.302</b>	<b>31.661</b>



<b>NOTE 5 - ANDRE DRIFTSOMKOSTNINGER (1.000 kr.)</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	30	10
	<b>30</b>	<b>10</b>

<b>NOTE 6 - FINANSIELLE INDTÆGTER (1.000 kr.)</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	2.237	5.465
Renteindtægter fra associerede virksomheder	0	66
Øvrige renteindtægter	18.796	2.706
	<b>21.033</b>	<b>8.237</b>

<b>NOTE 7 - FINANSIELLE OMKOSTNINGER (1.000 kr.)</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	4.452	8.143
Øvrige renteomkostninger	6.446	6.553
	<b>10.898</b>	<b>14.696</b>

<b>NOTE 8 - SKAT AF ÅRETS RESULTAT (1.000 kr.)</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Årets aktuelle skat	4.797	2.736
Årets ændring i udskudt skat	6.171	5.866
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-432	-173
	<b>10.536</b>	<b>8.429</b>

<b>NOTE 9 - IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER (1.000 kr.)</b>	<b>Goodwill</b>
Kostpris pr. 01.01.2015	77.222
Tilgang til kostpris	413
Afgang til kostpris	-275
<b>Kostpris pr. 31.12.2015</b>	<b>77.360</b>
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2015	26.607
Årets af- og nedskrivninger	7.881
Tilbageførsel vedrørende solgte aktiver	-275
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2015</b>	<b>34.213</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2015</b>	<b>43.147</b>

**NOTE 10 - MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER** (1.000 kr.)

	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris pr. 01.01.2015	7.419	26.399
Tilgang til kostpris	158	2.080
Afgang til kostpris	0	-2.464
<b>Kostpris pr. 31.12.2015</b>	<b>7.577</b>	<b>26.015</b>
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2015	3.553	15.360
Årets af- og nedskrivninger	714	5.405
Tilbageførsel vedrørende solgte aktiver	0	-2.055
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2015</b>	<b>4.267</b>	<b>18.710</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2015</b>	<b>3.310</b>	<b>7.305</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver</b>		<b>1.660</b>

De leasede aktiver vedrører primært lager- og kopimaskiner. De leasede aktiver står som sikkerhed for leasingforpligtelser.

**NOTE 11 - FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER** (1.000 kr.)

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris pr. 01.01.2015	272.924	1.597
Tilgang til kostpris	5.886	0
Afgang til kostpris	-6.333	-1.597
<b>Kostpris pr. 31.12.2015</b>	<b>272.477</b>	<b>0</b>
Reguleringer pr. 01.01.2015	-93.307	-2.277
Korrektion af primo	30	0
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	-1.503	0
Andel af årets resultat	26.965	-431
Reguleringer af interne avancer	-4.024	158
Egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder	181	0
Udlodning fra tilknyttede virksomheder	-19.653	0
Reguleringer tilbageført ved afgang	16.172	2.550
<b>Reguleringer pr. 31.12.2015</b>	<b>-75.139</b>	<b>0</b>
Modregning af negative kapitalandele i tilgodehavender	22.566	0
Overført til hensatte forpligtelser	134	0
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2015</b>	<b>220.038</b>	<b>0</b>

**NOTE 11 - FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER, fortsat (1.000 kr.)**

Tilknyttede virksomheder specificeres således:	DK Company A/S' andel	
	Årets resultat	Egenkapital
DKC Norway AS, Sem, Norge, 100%	1.482	6.694
DK Company Norway AS, Sem, Norge, 100%	1.688	4.164
DKC Retail Norway AS, Sem, Norge, 100%	3.747	-2.316
DKC Production CO., Ltd., Hangzhou, Kina, 100%	-720	0
DKC Asia Ltd., SanPoKong, Hong Kong, 100%	-470	0
Miss O ApS, Ikast-Brande, Danmark, 100%	121	1.210
Karen by Simonsen A/S, Ikast-Brande, Danmark, 100%	-194	-6.998
DK Company Vejle A/S, Vejle, Danmark, 100%	43.571	91.154
MID Pro Tex A/S, Ikast-Brande, Danmark, 51%	184	2.583
DK Company Retail A/S, Ikast-Brande, Danmark, 100%	1.741	-5.978
DK Company Shanghai Ltd., Shanghai, Kina, 100%	-895	83
DK Company Cph A/S, København, Danmark, 100%	-29.212	43.215
DK Company Canada Inc., Quebec, Canada, 100%	804	14.712
DK Company Online A/S, Ikast-Brande, Danmark, 100%	6.375	10.040
Designers Market by Nicole A/S, Aarhus, Danmark, 100%	2.010	104
Companys Retail AG, Hergiswil, Schweiz, 100%	331	-7.408
	<b>30.563</b>	<b>151.259</b>
Afskrivning på koncerngoodwill ved tilkøb i 2011	-203	1.166
Reguleringer af interne avancer	-4.859	-12.651
Skat af reguleringer af interne avancer	835	3.007
Reguleringer i forbindelse med virksomhedsovertagelser ved tilkøb i 2012	-2.037	36.454
Reguleringer i forbindelse med virksomhedsovertagelser ved tilkøb i 2014	1.129	5.340
Reguleringer i forbindelse med virksomhedsovertagelser ved tilkøb i 2015	-2.487	12.763
Modregning af negative kapitalandele i tilgodehavender	0	22.566
Overført til hensatte forpligtelser	0	134
	<b>22.941</b>	<b>220.038</b>

Associerede virksomheder specificeres således:

	Omsætning	Årets resultat	Aktiver	Forpligtelser	DK Company A/S' andel	
					Årets resultat	Egenkapital
Designers Market by Nicole A/S, Aarhus, Danmark, 50% - associeret virksomhed i perioden 1/1 - 28/2 2015	2.097	-861	0	0	-431	0
Reguleringer af interne avancer					207	0
Skat af reguleringer af interne avancer					-49	0
					<b>-273</b>	<b>0</b>

Selskabets associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

Koncernoversigten fremgår af side 152, hvortil der henvises.

**ANDRE TILGODEHAVENDER****Deposita**

Kostpris pr. 01.01.2015	1.741
Tilgang til kostpris	27
Afgang til kostpris	-70
<b>Kostpris pr. 31.12.2015</b>	<b>1.698</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2015</b>	<b>1.698</b>

**NOTE 12 - UDSKUDT SKAT (1.000 kr.)****2015****2014**

Udskudt skat pr. 1. januar	25.120	35.977
Korrektion primo	-2.305	95
Sambeskatningsbidrag Jens Poulsen Holding ApS (administrationsselskab)	0	400
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-6.171	-5.866
Årets udskudte skat indregnet på egenkapitalen	5.070	-5.486
<b>Udskudt skat pr. 31. december</b>	<b>21.714</b>	<b>25.120</b>
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle anlægsaktiver	-4.013	-2.973
Materielle anlægsaktiver	1.263	1.064
Andre kortfristede aktiver	-193	-211
Øvrige forpligtelser	-343	-5.070
Skattemæssige underskud	25.000	32.310
	<b>21.714</b>	<b>25.120</b>

Udskudt skat er afsat med skatteprocenten, som de midlertidige forskelle forventes realiseret til, baseret på den i 2013 vedtagne gradvise nedsættelse af selskabsskatteprocenten til 22% i 2016.

**NOTE 13 - AKTIEKAPITAL (1.000 kr.)****31.12.2015****31.12.2014**

Aktiekapitalen er fordelt således:		
2.014.128 stk. (1.000) aktier á 0,0338 kr.	68.078	68.078
	<b>68.078</b>	<b>68.078</b>
Aktiekapitalen har ændret sig således:		
Aktiekapital ved stiftelse	29.000	29.000
Kontant kapitalforhøjelse	6.000	6.000
Kapitalnedsættelse	500	500
Kapitalnedsættelse til dækning af underskud	-34.300	-34.300
Kapitalforhøjelse ved apportindskud	59.995	59.995
Udstedelse af nye aktier i DK Company A/S til IC Group A/S i forbindelse med køb af virksomhed	6.883	6.883
	<b>68.078</b>	<b>68.078</b>

**NOTE 14 - LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE (1.000 kr.)****31.12.2015****31.12.2014**

Gæld til kreditinstitutter	161.999	202.995
	<b>161.999</b>	<b>202.995</b>
Forfaldstidspunkterne for gæld til kreditinstitutter forventes at blive:		
0-1 år	41.034	40.996
1-5 år	120.965	161.999
	<b>161.999</b>	<b>202.995</b>

**NOTE 15 - SIKKERHEDSSTILLELSER**

Der er til sikkerhed for lejeforpligtelser, lån m.v. stillet garantier for i alt 9,5 mio. kr. (19,3 mio. kr.).

Kapitalandele i alle væsentlige tilknyttede virksomheder er sikkerhedsstillet for mellemværende med kreditinstitut.

## NOTE 16 - EVENTUALAKTIVER OG -FORPLIGTELSE

### Eventualforpligtelser

Selskabet har indgået aftaler (rebourser) vedrørende vareleverancer for 4,2 mio. kr. (9,9 mio. kr.).

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

Selskabet hæfter sammen med DK Company Vejle A/S og DK Company Cph A/S for de øvrige tilknyttede virksomheders bankarrangement med Danske Bank A/S.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Jens Poulsen Holding ApS som administrationselskab og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat fra og med indkomståret 2013 samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter, som forfalder til betaling den 1. juli 2012 eller senere. Pr. 31. december 2015 udgør sambeskatningens samlede udestående vedr. selskabsskat et tilgodehavende på 2,1 mio. kr. (gæld 0,2 mio. kr.).

Operationelle leasingforpligtelser er som følger:

	31.12.2015	31.12.2014
Butiksljemål og bygninger:		
0-1 år	6.123	6.080
1-5 år	19.794	20.943
> 5 år	379	4.839
	<b>26.296</b>	<b>31.862</b>
Leasing af driftsmateriel m.v.:		
0-1 år	1.530	1.182
1-5 år	2.239	2.406
	<b>3.769</b>	<b>3.588</b>

Selskabet leaser ejendomme under operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden er typisk en periode mellem 2-10 år med mulighed for forlængelse efter periodens udløb.

Selskabet leaser derudover driftsmateriel m.v. under operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden er typisk en periode mellem 1-4 år.

### FINANSIELLE INSTRUMENTER

Selskabet har indgået valutaterminskontrakter til kurssikring af fremtidigt varekøb i USD for i alt 86,7 mio. USD (89,0 mio. USD). Kontrakterne løber i 0-12 mdr. I forhold til dagskursen på balancetidspunktet er der på kontrakterne en kursgevinst på 4,7 mio. kr. (kurgevinst 24,8 mio. kr.), hvoraf 0,0 mio. kr. (21,6 mio. kr.) er indregnet direkte på egenkapitalen, mens 4,7 mio. kr. (3,2 mio. kr.) er indregnet i resultatopgørelsen.

Derudover har selskabet følgende åbentstående valutaterminskontrakter til kurssikring af fremtidigt varesalg i SEK, NOK og GBP:

- 154,0 mio. SEK (0,0 mio. SEK). Kontrakterne løber i 0-12 mdr.
- 165,6 mio. NOK (0,0 mio. NOK). Kontrakterne løber i 0-12 mdr.
- 1,1 mio. GBP (0,1 mio. GBP). Kontrakterne løber i 0-6 mdr.

De indgåede kontrakter udviser en kursgevinst på 5,3 mio. kr. (kurstab 0,0 mio. kr.) på balancedagen, som er indregnet i resultatopgørelsen.

## NOTE 17 - NÆRTSTÅENDE PARTER

---

### Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Følgende parter har bestemmende indflydelse over DK Company A/S:

Navn	Hjemsted	Grundlag for bestemmende indflydelse
DKC Holding 2011 A/S	La Cours Vej 6, Ikast-Brande	Aktionær med flertal af stemmerettigheder
Jens Poulsen Holding ApS	Søbjergvej 56, Ikast-Brande	Aktionær med flertal af stemmerettigheder
Jens Poulsen	Søbjergvej 56, Ikast-Brande	Aktionær, der ultimativt har bestemmende indflydelse over DK Company A/S

### Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har i regnskabsåret alene haft transaktioner med nærtstående parter, der er foregået på markedsmæssige vilkår.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Jens Poulsen Holding ApS, Ikast-Brande.

### Ejerforhold

Følgende aktionærer er noteret i ejerfortegnelsen som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:

Navn	Ejerandel	Adresse/hjemsted	CVR-nr.
DKC Holding 2011 A/S	100 %	La Cours Vej 6, Ikast-Brande	25 82 36 48

## NOTE 18 - HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER (1.000 kr.)

	2015	2014
<b>Ernst &amp; Young, Godkendt Revisionspartnerselskab</b>		
Lovpligtig revision	385	385
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	5	5
Skatte- og momsmæssig rådgivning	273	287
Andre ydelser	339	2.127
	<b>1.002</b>	<b>2.804</b>

## NOTE 19 - BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

---

Som nævnt i afsnittet 'Resultatberetning' i ledelsesberetningen har DK Company A/S via dattervirksomheden DKC Wholesale A/S i DK Company Online koncernen overtaget de tre brands Culture, Pulz Jeans og Educe for 60 mio. kr. kontant fra Ball Group koncernen. Dette er meddelt børsmarkedet i selskabsmeddelelse 57/2016 af 4. januar 2016.

DKC Holding 2011 A/S har den 4. februar 2016 meddelt DK Company A/S, at DKC Holding 2011 A/S har erhvervet 203.628.379 aktier fra IC Group A/S svarende til 10,11% af aktierne i selskabet. DKC Holding 2011 A/S' stemme- og ejerandel udgør herefter 98,95%, og DKC Holding 2011 A/S har den 17. februar 2016 meddelt, at der er iværksat en tvangsindløsning af de resterende aktier i DK Company A/S i henhold til reglerne i selskabsloven. Pr. 16. marts 2016 har selskabets storaktionær DKC Holding 2011 A/S tvangsindløst selskabets minoritetsaktionærer, og ejer herefter 100% af selskabets aktier. Selskabets aktier er herefter slettet fra handel på NASDAQ OMX First North Premier.

Herudover er der ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning af betydning for årsrapporten.

# SELSKABSOPLYSNINGER

## **DK Company A/S**

La Cours Vej 6  
DK-7430 Ikast

CVR-nr.: 24 43 11 18  
ISIN-kode: DK0010302488  
Stiftet: 25. november 1958  
Hjemsted: Ikast-Brande Kommune, Danmark

Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Tel: +45 96 600 700

E-mail: [investor@dkcompany.com](mailto:investor@dkcompany.com)  
Web: [www.dkcompany.com](http://www.dkcompany.com)

Bestyrelse: Bo Boulund Knudsen, formand  
Jacob Vinther, næstformand  
Janne Moltke-Leth

Direktion: Jens Poulsen, Group CEO  
Kasper Philipsen, CEO  
Søren Bak Lauritsen, Group CFO  
Jens Obel Jørgensen, CEO

Revision: Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab

Bank: Danske Bank A/S

# KONCERNOVERSIGT

	Hjemsted	Ejerandel	Ejerandel delkoncern	Valuta	Selskabskapital (1.000 kr.)
<b>DATTERVIRKSOMHEDER:</b>					
Companys Retail AG	Schweiz	100%		CHF	100
Designers Market by Nicole A/S	Danmark	100%		DKK	600
DKC Norway AS	Norge	100%		NOK	100
DK Company Canada Inc.	Canada	100%		CAD	2.200
DK Company Norway AS	Norge	100%		NOK	100
DK Company Shanghai Ltd.	Kina	100%		RMB	1.282
Karen by Simonsen A/S	Danmark	100%		DKK	500
Miss O ApS	Danmark	100%		DKK	1.664
<b>DK COMPANY CPH KONCERNEN:</b>					
DK Company Cph A/S	Danmark	100%		DKK	18.000
DK Company Belgium NV	Belgien		100%	EUR	3.305
DK Company Finland OY	Finland		100%	EUR	600
DK Company Norge AS	Norge		100%	NOK	30
DK Company Sweden AB	Sverige		100%	SEK	10.000
TOG Clothing (UK) Ltd.	England		100%	GBP	1.600
<b>DK COMPANY ONLINE KONCERNEN:</b>					
DK Company Online A/S	Danmark	100%		DKK	11.000
Bon'A Parte Fashion Limited	England		100%	GBP	25
DK Company Online AB	Sverige		100%	SEK	200
DK Company Online AG	Schweiz		100%	CHF	100
DK Company Online AS	Norge		100%	NOK	100
DK Company Online B.V.	Holland		100%	EUR	227
DK Company Online GmbH	Tyskland		100%	EUR	52
DKC Wholesale A/S	Danmark		100%	DKK	1.000
<b>DK COMPANY RETAIL KONCERNEN:</b>					
DK Company Retail A/S	Danmark	100%		DKK	600
DK Classic GmbH	Tyskland		100%	EUR	25
DSM CPH 1 ApS	Danmark		70%	DKK	500
<b>DK COMPANY VEJLE KONCERNEN:</b>					
DK Company Vejle A/S	Danmark	100%		DKK	8.550
DK Company Málaga S.L.	Spanien		100%	EUR	4
DKC Sweden AB	Sverige		100%	SEK	100
<b>DKC RETAIL NORWAY KONCERNEN:</b>					
DKC Retail Norway AS	Norge	100%		NOK	2.600
Arendal Mote AS	Norge		100%	NOK	400
Brotorvet Mote AS	Norge		100%	NOK	200
Buskerud Mote AS	Norge		100%	NOK	400
Butikk Support AS	Norge		100%	NOK	100
Charlottenberg Fashion AB	Sverige		100%	SEK	100
DKC Retail Norge AS	Norge		100%	NOK	100
Dokka Mote AS	Norge		100%	NOK	100
Drøbak Mote AS	Norge		100%	NOK	300
Elverum Mote AS	Norge		100%	NOK	300
Farmandstredet Tekstil AS	Norge		100%	NOK	1.000
Furuset Mote AS	Norge		100%	NOK	300
Gjøvik Fashion AS	Norge		100%	NOK	200
Grimstad Mote AS	Norge		100%	NOK	399
Hamar Mote AS	Norge		100%	NOK	300
Herkules Mote AS	Norge		100%	NOK	400
Hønefoss Mote AS	Norge		100%	NOK	400
Johns Wear AS	Norge		100%	NOK	100
Kino Fashion AS	Norge		100%	NOK	100
Kino Fashion Oslo AS	Norge		100%	NOK	294
Kristiansund Mote AS	Norge		100%	NOK	300



	Hjemsted	Ejerandel	Ejerandel delkoncern	Valuta	Selskabs- kapital (1.000 kr.)
<b>DKC RETAIL NORWAY KONCERNEN, fortsat:</b>					
Kristiansund Tekstil AS	Norge		100%	NOK	1.000
Larvik Mote AS	Norge		100%	NOK	200
Lillehammer Mote AS	Norge		100%	NOK	400
Lillestrøm Mote AS	Norge		100%	NOK	400
Moa Trend AS	Norge		100%	NOK	100
Motedrift AS	Norge		100%	NOK	100
Moteholding AS	Norge		100%	NOK	400
Møre og Romsdal Tekstil AS	Norge		100%	NOK	400
Nittedal Mote AS	Norge		100%	NOK	200
Orkanger Mote AS	Norge		100%	NOK	300
Oslo City Fashion AS	Norge		100%	NOK	200
Porten Mote AS	Norge		100%	NOK	200
Romerike Mote AS	Norge		100%	NOK	200
Romsdal Mote AS	Norge		100%	NOK	400
Sandvika Mote AS	Norge		100%	NOK	200
Sentralbanestasjonen Tekstil AS	Norge		100%	NOK	600
Sorbet Norge AS	Norge		100%	NOK	165
Storo Mote AS	Norge		100%	NOK	600
Strømmen Mote AS	Norge		100%	NOK	150
Synic Mote AS	Norge		100%	NOK	100
Tekstilagenturet AS	Norge		100%	NOK	100
Tinn Mote AS	Norge		100%	NOK	175
Trondheim Mote AS	Norge		100%	NOK	200
Tveita Mote AS	Norge		100%	NOK	200
Tønsberg Mote AS	Norge		100%	NOK	400
Valentino AS	Norge		100%	NOK	350
Bodø Mote AS	Norge		75%	NOK	400
Finnsnes Mote AS	Norge		75%	NOK	350
Narvik Mote AS	Norge		75%	NOK	300
Nord Mote AS	Norge		75%	NOK	30
Partner Mote AS	Norge		75%	NOK	200
Tromsø Tekstil AS	Norge		75%	NOK	100
Nesodden Mote AS	Norge		67%	NOK	600
Zikk Zakk AS	Norge		66,4%	NOK	750
Harstad Mote AS	Norge		65,1%	NOK	350
Tromsø Mote AS	Norge		65%	NOK	100
Revetal Retail AS	Norge		51%	NOK	400
Bergen Mote AS	Norge		50%	NOK	600
Hammerfest Mote AS	Norge		50%	NOK	200
Haugesund Mote AS	Norge		50%	NOK	103
Kilden Retail AS	Norge		50%	NOK	400
Kristiansand Mote AS	Norge		50%	NOK	300
Steinkjer Mote AS	Norge		50%	NOK	200
Vennesla Mote AS	Norge		50%	NOK	300
Vestby Mote AS	Norge		50%	NOK	600
Vågsbygd Mote AS	Norge		50%	NOK	600
Østfold Mote AS	Norge		50%	NOK	600
Åkra Mote AS	Norge		50%	NOK	500
Ålgård Mote AS	Norge		50%	NOK	50

I selskaber med 50% ejerandel har DKC Retail Norway AS bestemmende indflydelse.

**MID PRO TEX KONCERNEN:**

MID Pro Tex A/S	Danmark	51%		DKK	1.800
UAB Pro Tex Invest Baltic	Litauen		100%	EUR	3
U Name It A/S	Danmark		100%	DKK	500

Alle dattervirksomheder har regnskabsafslutning 31. december.

# DEFINITION AF NØGLETAL

De i årsrapporten anførte nøgletal er beregnet således:

Omsætningsvækst (%)	=	$\frac{\text{Nettoomsætning i år} - \text{nettoomsætning sidste år}}{\text{Nettoomsætning sidste år}} \times 100$
Bruttomargin (%)	=	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad (%)	=	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalforrentning (%)	=	$\frac{\text{Resultat henførbart til moderselskabets aktionærer} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$
Soliditetsgrad (%)	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
Nettorentebærende gæld	=	Kort- og langfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter samt leasinggæld fratrukket likvide beholdninger
Finansiell gearing (%)	=	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital ultimo inkl. minoriteter}}$
Borrowing Base (%)	=	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Varebeholdninger} + \text{tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser} + \text{leverandører af varer og tjenesteydelser}}$
Resultat pr. aktie (EPS)	=	$\frac{\text{Resultat henførbart til moderselskabets aktionærer}}{\text{Gennemsnitligt antal udestående aktier}}$
Resultat pr. aktie udvandet (EPS-D)	=	$\frac{\text{Resultat henførbart til moderselskabets aktionærer}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier ekskl. egne aktier udvandet}}$
Indre værdi pr. aktie	=	$\frac{\text{Koncernens egenkapital ultimo ekskl. minoritetsinteresser}}{\text{Antal aktier ultimo}}$
Price earnings (P/E værdi)	=	$\frac{\text{Børskurs ultimo året pr. aktie}}{\text{Resultat pr. aktie}}$
Kurs/indre værdi	=	$\frac{\text{Børskurs ultimo året pr. aktie}}{\text{Indre værdi pr. aktie}}$

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens 'Anbefalinger & Nøgletal 2015'.

Resultat pr. aktie (EPS)' og 'Resultat pr. aktie udvandet (EPS-D)' er beregnet i overensstemmelse med IAS 33 (note 13).

# LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2015 for DK Company A/S.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Årsregnskabet aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Årsrapporten udarbejdes herudover i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 og af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og selskabets finansielle stilling og den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

**Ikast, den 17. marts 2016**

## DIREKTION



Jens Poulsen  
GROUP CEO



Søren Bak Lauritsen  
GROUP CFO



Kasper Philipsen  
CEO



Jens Obel Jørgensen  
CEO

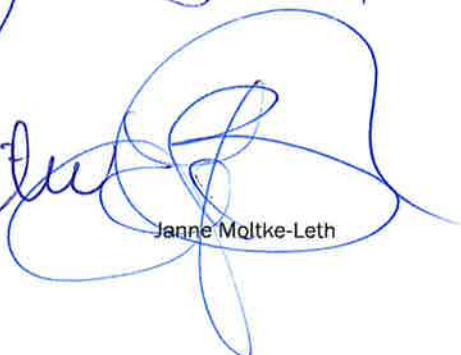
## BESTYRELSE



Bo Knudsen  
formand



Jacob Vinther  
næstformand



Janne Moltke-Leth

# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING

## TIL AKTIONÆRERNE I DK COMPANY A/S

### PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for DK Company A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt totalindkomstopgørelse og pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for selskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven. Koncernregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

### 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 International Financial Reporting Standards som godkendt af EU (koncernregnskabet), årsregnskabsloven (årsregnskabet for modervirksomheden) og yderligere oplysningskrav i 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.

### REVISORS ANSVAR

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### KONKLUSION

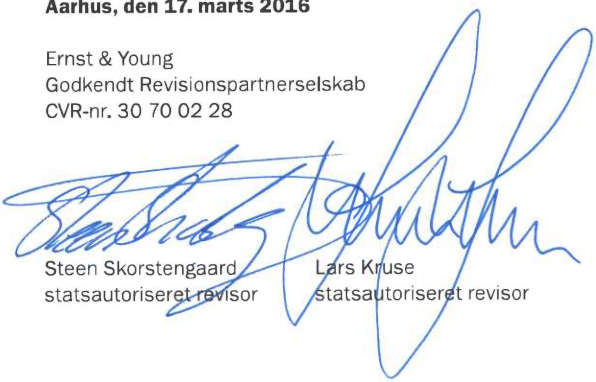
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven for så vidt angår koncernregnskabet samt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for så vidt angår årsregnskabet.

#### **UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

**Aarhus, den 17. marts 2016**

Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

  
Steen Skorstengaard  
statsautoriseret revisor

Lars Kruse  
statsautoriseret revisor



La Cours Vej 6 · DK-7430 Ikast  
T +45 96 600 700 · [www.dkcompany.com](http://www.dkcompany.com)  
CVR-nr.: 24 43 11 18