



# ÅRSRAPPORT 2019

DK COMPANY A/S

CVR - NR.: 24 43 11 18

# **DK Company A/S**

**La Cours Vej 6**


**7430 Ikast**

**CVR-nr. 24 43 11 18**

## **Årsrapport**

**2019**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 20. maj 2020



---

Dirigent

# INDHOLDSFORTEGNELSE

---

## LEDELSESBERETNING

2	2019 et år med tre opkøb
3	Hoved- og nøgletal for koncernen
4	The Blooming Concept
7	Multibrandstrategi
8	Brands
9	Resultatberetning
11	Risikostyring
15	CSR og mangfoldighed

## KONCERNREGNSKAB

26	Regnskab for koncernen
33	Noter til regnskab for koncernen

## MODERSELSKABSREGNSKAB

67	Regnskab for moderselskab
72	Noter til regnskab for moderselskab

## KONCERNOVERSIGT OG NØGLETAL

85	Selskabsoplysninger
86	Koncernoversigt
89	Definition af nøgletal

## PÅTEGNINGER

90	Ledelsespåtegning
91	Den uafhængige revisors revisionspåtegning



### 2019 ET ÅR MED TRE OPKØB

DK Company koncernen har i 2019 realiseret en organisk vækst i omsætningen på 2,5% i forhold til 2018. Omsætningsstigningen er realiseret på tværs af alle koncernens "blomsterhoveder" med balance og variationer mellem brands, retail og e-commerce.

Koncernen startede 2019 med købet af Saint Tropez koncernen fra IC Group A/S, og aktiviteten har i 11 måneder af 2019 bidraget med en omsætning på 145 mio. kr. I forbindelse med købet fuldførtes den igangværende nedlukning af alle Saint Tropez' retailbutikker på grund af historisk manglende indtjening.

I maj måned 2019 foretog DK Company koncernen købet af 4 brands fra CNS Group A/S, hvoraf koncernen straks frasolgte de to damebrands og således fortsatte med de to herrebrands Solid samt Tailor & Originals samt 14 butikker, hvoraf 4 er beliggende i Danmark og 10 i Norge. Omsætningen på aktiviteten har for 7 måneder i 2019 været på 147 mio. kr.

Senest købte koncernen i december måned med endelig closing i januar 2020 e-commerce-selskabet MeineMarkenMode.de med hovedsæde i Tyskland. Selskabet sælger koncernens brands på egen samt eksterne e-commerce-platforme i Europa; herunder Amazon, Zalando mv. Selskabet har tidligere været kunde hos koncernen. MeineMarkenMode.de har ikke realiseret en koncernomsætning i 2019, men der forventes en årlig omsætning i niveau 260 mio. kr.

Koncernen har i regnskabsåret realiseret en rekord omsætning på 3.388 mio. kr. mod en omsætning for 2018 på 3.057 mio. kr. Dermed har koncernen for 18. år i træk formået at skabe vækst i omsætningen. Stigningen på den organiske forretning udgør 41 mio. kr. og 290 mio. kr. kommer fra opkøb.

DK Company koncernen så ind i et rekordresultat for 2019, men resultatet for 2019 er påvirket af nedskrivninger på varebeholdninger og debitorer, som følge af de økonomiske udviklinger på koncernens hovedmarkeder. Resultatet før skat lander på 182 mio.kr.

Direktionen betegner årets resultat som værende tilfredsstillende.

Koncernen har i løbet af 2019 udbetalt 78 mio. kr. i udbytte.

### FORVENTNINGER TIL 2020

Eftersom hovedparten af koncernens markeder og kunder, som følge af COVID-19 har været nedlukket i en periode, vil dette have en væsentlig påvirkning at forventningerne til 2020, hvor koncernen ser ind i et nulresultat.

Resultatforventningerne er forbundet med usikkerhed og afhænger af, hvordan de forskellige markeder og kunder kommer igennem nedlukningen.

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

(1.000 kr.)	2019 <sup>2)</sup>	2018 <sup>3)</sup>	2017 <sup>3)</sup>	2016 <sup>3)</sup>	2015 <sup>3)</sup>
Nettoomsætning	3.388.058	3.056.871	2.959.694	2.773.617	2.430.002
Omkostninger	-3.042.742	-2.783.303	-2.658.000	-2.602.583	-2.288.305
Andre driftsindtægter	6.195	461	699	5.001	2.827
Andre driftsomkostninger	-2.921	-3.450	-3.313	-7.353	-1.670
<b>Resultat før afskrivninger og finansielle poster</b>	<b>348.590</b>	<b>270.579</b>	<b>299.080</b>	<b>168.682</b>	<b>142.854</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver	-153.691	-30.301	-33.649	-45.013	-36.956
<b>Resultat af primær drift før særlige poster</b>	<b>194.899</b>	<b>240.278</b>	<b>265.431</b>	<b>123.669</b>	<b>105.898</b>
Særlige poster	3.618	-1.961	-14.167	-6.000	-1.799
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>198.517</b>	<b>238.317</b>	<b>251.264</b>	<b>117.669</b>	<b>104.099</b>
Nettobeløb for finansielle poster	-16.180	2.124	-14.659	-13.630	-11.139
<b>Resultat før skat for fortsættende aktiviteter</b>	<b>182.337</b>	<b>240.441</b>	<b>236.605</b>	<b>104.039</b>	<b>92.960</b>
Skat af årets resultat for fortsættende aktiviteter	-34.193	-49.251	-55.010	-19.495	-24.251
<b>Årets resultat inkl. minoritetsinteresser</b>	<b>148.144</b>	<b>191.190</b>	<b>181.595</b>	<b>84.544</b>	<b>68.709</b>
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser	136.692	175.426	165.848	81.681	66.993
Langfristede aktiver	736.840	293.116	309.160	308.632	315.684
Kortfristede aktiver	1.043.291	1.049.502	952.906	877.371	705.601
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.780.131</b>	<b>1.342.618</b>	<b>1.262.066</b>	<b>1.186.003</b>	<b>1.021.285</b>
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	549.582	497.123	421.597	377.008	384.059
Minoritetsinteresser	25.756	27.887	22.618	6.970	5.577
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>575.338</b>	<b>525.010</b>	<b>444.215</b>	<b>383.978</b>	<b>389.636</b>
Langfristede forpligtelser	537.944	227.080	113.847	190.059	129.445
Kortfristede forpligtelser	666.849	590.528	704.004	611.966	502.204
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.780.131</b>	<b>1.342.618</b>	<b>1.262.066</b>	<b>1.186.003</b>	<b>1.021.285</b>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	360.667	93.091	190.450	76.246	103.867
Pengestrømme til investeringsaktivitet	-54.478	-20.191	-77.255	-95.829	-42.292
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-291.413	-77.597	-110.818	-92.636	-35.668
<b>Pengestrømme i alt</b>	<b>14.776</b>	<b>-4.697</b>	<b>2.377</b>	<b>-112.219</b>	<b>25.907</b>
Investering i materielle aktiver	-128.922	-25.823	-36.555	-35.527	-25.391
Afskrivning på materielle aktiver	146.177	27.701	30.041	31.678	32.645
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	1.677	1.550	1.496	1.480	1.314
<b>Nøgletal</b>					
Omsætningsvækst (%)	10,8	3,3	6,7	14,1	36,2
Bruttomargin (%)	53,0	54,8	55,8	53,7	54,0
Overskudsgrad (%)	5,9	7,8	8,5	4,2	4,3
Soliditetsgrad (%)	30,9	37,0	33,4	31,8	37,6
Egenkapitalforrentning (%) <sup>1)</sup>	26,1	38,2	41,5	21,5	18,7
Udbytte pr. aktie, kr.	10,9	77,7	8,0	0,0	0,0

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

<sup>2)</sup> Tallene er tilpasset effekt af implementering af IFRS 16. Se mere herom i note 1.

<sup>3)</sup> Sammenligningstallene er ikke tilpasset effekt af implementering af IFRS 16 jævnfør overgangsreglerne i denne standard.

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger medmindre andet er særskilt defineret ovenfor. Der henvises til siden med definition af nøgletal bagers i årsrapporten.

### THE BLOOMING CONCEPT

DK Companys strategi er at blive blandt de førende multi-brandudbydere i Europa i mid-markedet. Denne strategi har bevist sin styrke, idet spredningen på 23 brands har sikret en forøgelse af indtjeningen og omsætningen i de seneste 18 år. Samtidig er DK Companys kollektioner repræsenteret på 42 markeder, hvilket mindsker afhængigheden af det enkelte marked, og dermed har DK Company koncernen opnået en stor risikospredning, der er med til at sikre en konstant vækst i koncernen.

DK Companys afsætningskanaler er opdelt i wholesale, retail og e-commerce. For wholesale er hovedopgaverne design, markedsføring, salg og distribution af brands til både kvinder og mænd. Inden for retail drives mere end 180 butikker, der er helt eller delvist ejede af DK Company eller drives på franchisebasis. En række brands har i alt 300 koncession- og konsignationsaftaler med en række europæiske stormagasiner. På koncernens e-commerce platform forhandles p.t. 17 af koncernens brands. De øvrige brands forhandles via e-commerce hos partnere.

Koncernen har egne designere og indkøbere i Danmark, og kollektionerne fremstilles hovedsageligt i Kina, Indien, Bangladesh og Tyrkiet. I Kina, Bangladesh og Tyrkiet 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. Til distributionen indenfor e-commerce er der et fulfillment center i Polen.

DK Company ser flere muligheder for vækst inden for alle forretningsområder. Med en tilstedeværelse i 42 markeder 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, som primært henvender sig til kvinder, og tager udgangspunkt i koncernens mest markante brands er: b.young, Fransa og Cream. Retailkoncepterne Companys og Designers Market favner størstedelen af koncernens øvrige brands til kvinder, og er koncernens primære multibrandkoncepter. På herresiden er ligeledes retailkoncepter for Solid.

DK Company er i stand til at tilbyde sine partnere flere spændende single- eller multibrandkoncepter og en variation af 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 forbrugerne skal have oplevelsen af at få mere, end de giver ud.

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 retailere 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 bier, 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.

## LEDELSESBERETNING

---

### 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 akquirere 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 etablering af koncernens egen e-commerce platform, som kan anvendes af alle koncernens brands, er denne afsætningskanal styrket gennem de senere år.

Samarbejdet med eksterne e-commerce partnere har igennem de seneste par år været stigende og udgør i dag ca. 14-18% af koncernens samlede omsætning.

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 23 brands med en bred geografisk tilstedeværelse på 42 markeder. 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 42 lande verden over. De seneste års strategiske akquisitioner af velrenommerede brands, som bl.a. InWear, PartTwo, Matinique, Saint Tropez og Solid, har styrket DK Companys position specielt i Norge og 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.

### RETAIL

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

DK Companys butiksportefølje består af 145 butikker, hvoraf de 107 butikker er ejet 100% og 38 med delt ejerskab. 88 af butikkerne ligger i Norge, primært i større centre. b.young konceptet er her det mest udbredte af koncepterne. I Danmark er der etableret 48 butikker, i Sverige 4 butikker og i Schweiz 5 butikker. Derudover drives 38 butikker af partnere på franchisebasis. En række brands har indgået i alt 300 koncession- og konsignationsaftaler med en række europæiske stormagasiner.

Ved samarbejde med en tredjepart 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 16.500 wholesalekunder 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.

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

### OPSUMMERING STRATEGI

- Udbygning af samarbejdet med koncernens wholesalekunder.  
Det er DK Companys ambition at blive den foretrukne samarbejdspartner i mid-markedet. Det er derfor målet at udbygge antallet af multibrandaftaler med koncernens wholesalekunder for at skabe unikke muligheder for begge parter.
- Styrkelsen og udvidelse af koncernens retailkoncepter.  
Koncernen har til hensigt at udvikle koncepterne og etablere flere butikker på strategiske 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 lanceret flere brands og har dermed igangsat en etablering af afsætning på dette marked.

## LEDELSESBERETNING

---

- Akkvisition af virksomheder, brands og retailkæder.  
Akkvisition af virksomheder, brands og retailkæder er en del af DK Company's 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-commerce.  
DK Company driver via DK Company Online koncernen en e-commerce platform, som omfatter DK Company koncernens øvrige brands. Dermed har koncernen fremover mulighed for ekspansion inden for e-commerce. Hertil kommer en ambition om at udbygge samarbejdet med førende e-commerce partnere.

## BRANDS

DK Company er blandt de største modekoncerner i Skandinavien med en hovedaktivitet bestående af design, markedsføring og salg af i alt 23 unikke brands.

Koncernens strategi er at koncentrere sig om brands, der tilbyder 'value for money' og 'luxury for less' samt at kunne tilbyde retail-koncepter, 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 brands er; Blend, Blend She, b.young, Bon'A Parte, Casual Friday, Cream, Culture, Denim Hunter, Dranella, Fransa, Gestuz, Ichi, InWear, Kaffe, Karen by Simonsen, Lounge Nine, Matinique, Part Two, Pulz Jeans, Soaked In Luxury, Saint Tropez, Solid og Tailor & Originals.

Koncernens retail-koncepter er; Solid, b.young, Cream, Fransa og multibrandkonceptet COMPANYS og Designers Market.

Beskrivelser af alle brands og retailkoncepter kan ses på: [www.dkcompany.com](http://www.dkcompany.com) under punktet "Brands" mens retailkoncepterne findes under punktet "Retail".



## LEDELSESBERETNING

---

### RESULTATBERETNING

DK Company opnåede i 2019 en rekord omsætning. Koncernomsætningen blev på 3.388 mio. kr., og resultatet før skat blev realiseret på 182 mio. kr. svarende til en overskudsgrad på 5,9%.

Regnskabet for 2019 er udarbejdet efter effekterne af indregningen af IFRS 16 – Leasing. Koncernen har valgt ikke at korrigere sammenligningstallene for 2018, og derfor er udviklingen i de berørte poster påvirket af indregningen.

#### OMSÆTNING

Koncernens omsætning blev 3.388 mio. kr. (3.057 mio. kr.), hvilket er en stigning på 331 mio. kr. i forhold til 2018, hvoraf 290 mio. kr. kommer fra opkøb, mens 41 mio. kr. er organisk vækst.

#### BRUTTORESULTAT

Bruttoresultatet udgør 1.797 mio. kr. (1.676 mio. kr.). Stigningen i bruttoresultatet skyldes til dels den organiske vækst samt en konsolidering af leverandørkæden som et led i CSR-strategien. Endvidere har valutakurserne haft en positiv indvirkning på bruttoresultatet for 2019.

#### OMKOSTNINGER

Andre eksterne omkostninger har andraget 718 mio. kr. (735 mio. kr.). Faldet i de andre eksterne omkostninger skyldes de ændrede regnskabsprincipper i 2019 vedrørende indregninger af leasingaktiver efter IFRS 16. De ændrede principper har medført en reduktion i leasingydelse på 121 mio. kr. Stigningen i andre eksterne omkostninger, når der ses bort fra effekten af ændring i indregning af leasingydelse, skyldes den øgede aktivitet og omkostninger til de foretagne opkøb.

Personaleomkostninger har andraget 734 mio. kr. (667 mio. kr.). Stigningen skyldes til dels opkøbene samt strategiske ansættelser til overtagelse af salgsstyrken og styrkelse af kompetencer indenfor e-commerce.

Årets af- og nedskrivninger andrager 154 mio. kr. (30 mio. kr.). Stigningen skyldes ændring af indregning af leasingaktiver efter IFRS 16. Effekten af de nye regnskabsprincipper udgør 118 mio. kr.

#### SÆRLIGE POSTER

Koncernen har i 2019 haft en indtægt på 4 mio. kr. i særlige poster som primært udgøres af indtægtsførelse af badwill opstået i forbindelse med køb af nye aktiviteter og som kompensation for efterfølgende nedlukning og omstrukturering af overtagne aktiviteter. I 2018 har koncernen haft en udgift på 2 mio. kr. i særlige poster, som primært dækker omkostninger til udtrædelse af en samarbejdsaftale.

#### FINANSIELLE POSTER

Finansielle poster udgør en netto udgift på 16 mio. kr. (netto indtægt på 2 mio. kr.). De positive finansielle poster i 2018 skyldes udbytte fra tilknyttede virksomheder.

#### ÅRETS RESULTAT

Resultat før skat andrager 182 mio. kr. (240 mio. kr.).

#### SKAT

Der er i regnskabsåret udgiftsført skat på 34 mio. kr. (49 mio. kr.).

#### INVESTERINGER

DK Company har i 2019 investeret 27 mio. kr. i anlægsaktiver primært til etablering og udbredelse af shop-in-shop koncepter, åbning af butikker samt etablering af ny e-commerce platform.

#### PENGESTRØMME

Koncernen har i 2019 genereret 268 mio. kr. i pengestrømme fra driftsaktivitet mod 93 mio. kr. i 2018. Udviklingen i pengestrømmene i 2019 kommer dels fra ændring af arbejdskapitalen, dels som en konsekvens af indregning af leasingaktiver efter IFRS 16, der bidrager til ikke kontante poster med 118 mio. kr.

Pengestrømme til investeringsaktivitet udgør en udgift på 585 mio. kr. mod en udgift på 20 mio. kr. i 2018. Den væsentligste ændring skyldes indregning af leasingaktiver efter IFRS 16, der i det første indregningsår udgør 549 mio. kr.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgør 258 mio. kr. mod -78 mio. kr. i 2018. Koncernen har i 2019 udloddet 78 mio. kr. (122 mio. kr.) i udbytte. Nettoeffekten af ændring af indregning af leasingaktiver efter IFRS 16 udgør 434 mio. kr.

Årets samlede ændringer i likvider er positiv med 15 mio. kr. mod -5 mio. kr. for 2018.

Koncernens samlede kortfristede netto bankgæld udgør 17 mio. kr. mod 144 mio. kr. i 2018. Koncernens samlede netto bankgæld udgør 271 mio. kr. mod 382 mio. kr. i 2018.

## LEDELSESBERETNING

---

### EGENKAPITAL

Koncernens egenkapital ekskl. minoritetsinteresser er opgjort til 550 mio. kr. (497 mio. kr.). Soliditetsgraden udgør 30,9% (37,0%). Faldet i soliditetsgraden skyldes de ændrede regnskabsprincipper i 2019 vedrørende indregninger af leasingaktiver efter IFRS 16.

### VERSERENDE SAGER

I forbindelse 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 2019.

Koncernen har anket en afgørelse fra de norske toldmyndigheder i en sag vedrørende fortoldning af varer i Norge. Koncernen har indregnet den foreløbige afgørelse fra myndighederne, men forventer at få medhold i anken.

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

### MODERSELSKABET

Selskabet har i 2019 realiseret en omsætning på 448 mio. kr. (413 mio. kr.). Resultat før skat blev et overskud på 121 mio. kr. (161 mio. kr.). Resultatet betragtes som tilfredsstillende under hensyntagen til de aktuelle markedsvilkår.

#### *Forslag til resultatdisponering:*

Årets resultat på 121 mio. kr. (157 mio. kr.) foreslås disponeret således:

Overført resultat	121 mio. kr.
-------------------	--------------

### EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Koncernen har i januar måned 2020 erhvervet 75,1% af aktierne i e-commerce-selskabet MeineMarkenMode.de med hovedsæde i Tyskland. Selskabet sælger koncernens brands på egen og eksterne e-commerce-platforme i Europa; herunder Amazon, Zalando mv.

Koncernen har i januar og februar generelt realiseret omsætning og resultater svarende til det forventede. De økonomiske konsekvenser af COVID-19, som i marts måned 2020 medførte nedlukning af koncernens markeder og kunder, vil få en markant negativ effekt på 2020 resultatet. Det forventes, at nedlukningen kan få betydning for betalingsevnen hos koncernens kunder samt muligheden for at afsætte forårets og sommerens kollektioner, men den konkrete indvirkning afhænger af omfanget af åbningen af koncernens markeder. Der er igangsat tiltag, som skal afhjælpe konsekvenserne af COVID-19 krisen.

## LEDELSESBERETNING

---

### RISIKOSTYRING

Generelle risikofaktorer i forbindelse med at drive virksomhed, risici forbundet med modetøjsbranchen samt specifikke risici for DK Company koncernen 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 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 modmæssigt. DK Company har imidlertid spredt risikoen, idet der udvikles 6 til 12 kollektioner årligt på 23 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 42 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. 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 TAB AF IMMATERIELLE RETTIGHEDER

Af historiske grunde ejer DK Company A/S koncernen 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 og Karen by Simonsen. Disse varemærker tilhører Jens Poulsen Holding ApS, som kontrolleres 100% af administrerende direktør Jens Poulsen. Jens Poulsen Holding ApS stiller mod et mindre beløb varemærkerrettighederne til rådighed for selskabet mod, at selskabet forpligter sig til at afholde samtlige omkostninger til at vedligeholde, opretholde og beskytte vare- og figurmærkeregistreringerne.

Brugsretsaftalen 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.



## LEDELSEBERETNING

---

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, Lounge Nine, Matinique, Part Two, Pulz Jeans, Saint Tropez, Soaked in Luxury, Solid og Tailor & Originals.

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. 13% 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, Brande og Vejle råder DK Company over moderne lager- og logistikfaciliteter til såvel fladt pakkede varer som hængende konfektion.

Koncernen har derudover en aftale med tredjepart om lager- og logistikfaciliteter i Polen 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 online outlet. Yderligere overskudslager afhændes via brokers på markeder, hvor DK Company ikke er repræsenteret.

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. 60-65% 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 betalingserfaringer, eller hvor der er indgået aftale om forudbetaling for kundernes afgivne ordrer. Dermed minimeres risikoen for tab.

## LEDELSESBERETNING

---

### 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 videns ressource 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.

Selvom DK Company anvender en almindeligt kendt transfer pricing-praksis, kan der ikke gives sikkerhed for, at skattemyndighederne 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 spørgsmålstejn 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 tilsi- kke, at valutarisici minimeres. Alle væsentlige transaktionsmæssige risici kurssikres. Der anvendes primært valutaterminkontrakter 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 lånoptagelse 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 koncernregnskabets note 32 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.

## LEDELSESBERETNING

---

### 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 osv.

DK Company har i dag en fælles it-plattform. Platformen sikrer overblik, fokus og effektivitet, og samtidig forenkler systemet de daglige arbejdsopgaver. Desuden sikrer platformen ensartethed ved benchmarking af de 23 brands.

### CSR

#### DK COMPANY'S TILGANG TIL CSR

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. Derfor arbejdes der løbende og struktureret med at identificere risici og udvikle DK Company's CSR-strategi og -tiltag, som skal være med til at gøre koncernens CSR indflydelse gældende udi alle led af dens værdikæde. Som del af en industri med 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.

Det er DK Company's grundlæggende strategi, at der via et 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 Company's 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 menneske- og arbejdstagerrettigheder er overholdt, og der til stadighed arbejdes på at forbedre og udvikle disse. For DK Company er CSR ikke blot en afdeling. Det er en grundholdning, en integreret del af koncernens strategi og den daglige drift.

DK Company har nedsat et Advisory Board bestående af ledelsesrepræsentanter fra hele organisation. Med forretningen i fokus bistår disse repræsentanter CSR-afdelingen med konkret rådgivning for at sikre det rette beslutningsgrundlag for direktion.

For at øge medarbejdernes og leverandørernes opmærksomhed og viden på området, afholdes der løbende seminarer og træningsforløb med fokus på CSR. Det er vigtigt, at alle medarbejdere kender til udfordringer og problematikker i hele værdikæden, samt hvordan det undgås at bidrage til en negativ påvirkning. Disse træningsforløb er med til at skabe ejerskab for virksomhedens CSR-strategi i resten af organisation.

DK Company's CSR paradigme er: Think Twice – Every little think matters.

#### CSR Strategi

Gennem 2019 er koncernens CSR-strategi blevet gentænkt og revurderet således, at der i dag er klare målsætninger med udgangspunkt i FN's verdensmål. Der er taget udgangspunkt i, hvor koncernens ageren har størst indvirkning på værdikæden, samt hvor koncernen kan yde størst indflydelse.

DK Company's CSR-strategi tager udgangspunkt i FN's verdensmål for mere bæredygtig udvikling med fokus på de følgende tre mål:



#### Mål nr. 8: Anstændige jobs og økonomisk vækst

Koncernen ønsker fortsat at skabe langsigtede samarbejder med leverandørerne for at skabe sikre fabrikker for de medarbejdere, som producerer koncernens produkter og for at sikre en stabil forsyning.

#### Mål nr. 12: Ansvarligt forbrug og produktion

Koncernen ønsker at skabe opmærksomhed omkring bæredygtigt forbrug hos kunderne og inspirere dem til at vælge mere bæredygtige materialer. Derudover er det ønsket at fokusere på at designe med udgangspunkt i at øge produkternes levetid.

#### Mål nr. 17: Partnerskaber.

Koncernen ønsker via dens mange globale partnerskaber at sikre en høj standard i koncernens arbejde. Ved at indgå i det internationale samarbejde søges sammen at påvirke og nedbringe branchens globale negative indvirkning i hele værdikæden.

## LEDELSESBERETNING

### 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 interessenter både nationalt og internationalt for at løse udfordringer og problematikker, både indenfor og udenfor modebranchen.

Som en del af denne tilgang er DK Company med i og har medlemskab af flere initiativer på CSR-området, herunder Dansk Initiativ for Etisk Handel (DIEH). Samtidig er DK Company med i et rådgivende CRS-udvalg i Dansk Mode og Tekstil (DM&T), som har til formål at udstikke retningen for branchen og hele tiden bidrage til at løfte det nuværende niveau. Herudover er DK Company med i andre netværksgrupper omkring bæredygtige materialer og produktsikkerhed.

### ETISK LEVERANDØRSTYRING

De største udfordringer med socialt og miljømæssigt ansvar ligger i leverandørkæden (se også afsnit om Menneskerettigheder), hvorfor den største del af indsatsen med CSR er koncentreret om at finde bæredygtige løsninger i denne del af værdikæden. Den strategiske tilgang og de fleste tiltag med CSR-arbejdet sker på koncernniveau, hvorfra retning og retningslinjer udarbejdes og bliver udstukket. Selve implementeringen foregår i de enkelte brands, men med nøje opfølgning fra CSR-afdelingen for at sikre at alle minimumskrav overholdes. Via løbende konsolidering af leverandørkæden forsøges at yde bedst mulig indflydelse hos leverandører, og der bestræbes på at etablere længerevarende partnerskaber for at øge mulighederne for at præge leverandører til en løbende forbedring af de sociale og miljømæssige forhold. Koncernens tilgang er udvikling og forbedring, og vi stopper ikke et samarbejde med en leverandør på grund af en enkelt forseelse, men derimod hvis ønsket og viljen til at forbedre eller udbedre manglerne, ikke er der.

Da risikobilledet er påvirkeligt af udefrakommende hændelser, ændringer i lovkrav eller ændringer hos den enkelte leverandør er området i konstant fokus og de enkelte leverandører gennemgår løbende en vurdering og de stillede krav bliver revideret.

### AUDITERING

I arbejdet med etisk kodeks for ansvarlig leverandørstyring anvendes BSCI's Code of Conduct, som er udarbejdet på baggrund af 10 principper i UN Global Compact, ILO's og OECD's retningslinjer samt UN Guiding Principles for Business and Human Rights (UNGPR). BSCI's Code of Conduct, som er inkluderet i koncernens Corporate Supplier Manual, som også indeholder DK Company's 'Ethical Sourcing Requirement', som skal underskrives af alle leverandører. DK Company tillader ikke børne- og tvangsarbejde og samarbejder ikke med leverandører, der gør brug af dette.

På baggrund af DK Company's 'due diligence' proces fokuseres de interne auditressourcer, hvor DK Company's risici og omsætning og hermed også påvirkning er størst. DK Company's audit program er således baseret på følgende segmentering af leverandører:

Leverandørtype	Strategiske leverandører (max 2 pr. brand)	Top 25 leverandører	Top 100 leverandører	Top 200 leverandører
Audit Program	BSCI, diverse projekter og leverandørtræning	BSCI og BSCI træning	DKC Audit eller anden dokumenteret audit	Selv-evaluering

Alle nye leverandører screenes og godkendes af koncernens CSR-afdeling inden et samarbejde påbegyndes. Screeningen er ikke lige med et audit, men giver en indikation af fabrikkens overordnede complianceniiveau, og om minimumskrav er opfyldt. Ved indkøb fra lande, hvor koncernen ikke har en lokal ansat, skal leverandøren udfylde et selvevalueringsskema, som påbyder leverandøren at tage stilling til fabrikkens performance indenfor CSR.

BSCI's rating af leverandører består af fem ratings; A, B, C, D og E, hvorimod DK Company's rating system består af fire ratings: rød, orange, gul og grøn; med grøn som højeste rating (hvor der ikke stilles krav om yderligere forbedringer). Derudover opereres med yderligere to ratings; hvid, som er en pre-kvalifikation og grå, som ikke er auditeret.

For at skabe et sammenligningsgrundlag mellem til BSCI og DK Company's audits, konverteres DK Company's ratings til BSCI's, som vist i følgende skema:

BSCI rating	DK Company rating
A =>	Grøn
B/C =>	Gul
C/D =>	Orange
E =>	Rød

Den enkelte indkøber i DK Company har mulighed for at se, hvilke fabrikker den enkelte leverandør anvender og fabrikkens rating. En leverandør rates i henhold til den lavest ratede fabrik. Dette er for at gøre det samlede complianceniiveau synligt og for derved i samarbejde at sætte yderligere fokus på at skabe forbedrede løsninger og bæredygtig vækst i næste trin i leverandørkæden.

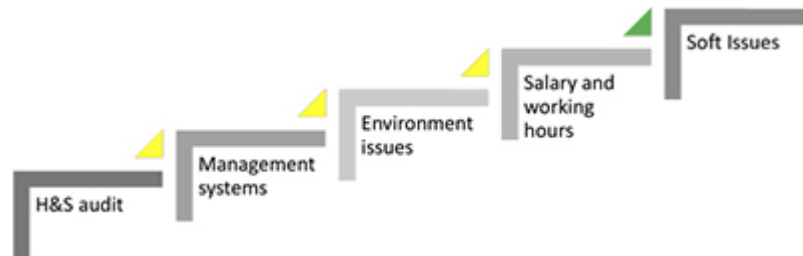


## LEDELSESBERETNING

---

DK Company audits er udført i henhold til koncernens audittrappe. For at sikre at vi sætter ind, hvor det er vigtigt, arbejder vi først med sundhed og arbejdssikkerhed, hvor leverandører skal opnå en gul rating, inden de går videre til næste trin, som er audit af deres ledelsessystemer, miljø og så videre.

Audittrappe:



### BANGLADESH ACCORD ON FIRE AND BUILDING SAFETY

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 koncernen har underskrevet 'Bangladesh Accord on Fire and Building Safety (Accorden)' og via deltagelse støttet en bæredygtig udvikling af leverandører i Bangladesh i kølvandet på Rana Plaza katastrofen i 2013. Accorden blev underskrevet af over 200 internationale tekstilvirksomheder, som tilsammen aftager 50% af den samlede tekstilproduktion i Bangladesh fra omkring 1.600 tekstilfabrikker.

Da Accorden i 2013 blev underskrevet forpligtede DK Company sig til at:

- Opretholde sourcing volume i Bangladesh for at sikre arbejdspladser for de millioner af arbejdere på tekstilfabrikkerne.
- 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.

Ovenstående Accord aftale blev i 2018 forlænget til april 2021, hvor regeringen i Bangladesh skal være klar til at overtage ansvaret for arbejdssikkerhed og -forholdene i landets tekstilbranche. DK Company har underskrevet forlængelsen og viderefører som hidtil sine forpligtelser over for sine leverandører i Bangladesh. Der er pt. ikke kommet udmeldinger fra regeringen på, hvorvidt de vil være klar til at overtage eller om den eksisterende aftale skal forlænges på nuværende eller ændrede vilkår.

### MONITORERING OG TRÆNING

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 den opgave er der ansat medarbejdere i produktionslandene Tyrkiet, Bangladesh, Indien og Kina, som løbende besøger leverandørerne og tilser, at krav og specifikationer efterleves. Lokale ansættelser giver et større nærvær til leverandøren og øget fokus på træning på den enkelt fabrik med det mål at udbrede kendskabet til og forståelsen for, hvilke tiltag der er nødvendige i henhold til DK Company's retningslinjer og krav.

### HANDLINGER OG RESULTATER

#### ETISK LEVERANDØRSTYRING

Gennem 2019 har fokus været de strategisk vigtigste leverandører, og arbejdsvilkårene for medarbejderne på disse leverandørers fabrikker vurderes nu at leve op til koncernens krav for sikkerhed.

Antallet af leverandører er i 2019 steget, som afledt effekt af akkvisition Saint Tropez, Solid og Tailored & Originals. Disse leverandører har i løbet af 2019 gennemgået en screening og vil fremover blive omfattet af CSR-arbejdet.

#### AUDITERING

DK Company har implementeret et datasystem, som er med til at mindske leverandørrisikoen. Systemet gør det nemmere for koncernens indkøbere/produktteams at se, hvilke fabrikker der benyttes, og hvilke fabrikker man fremadrettet vil vælge til produktion af brandets produkter. Det fremtvinger en dialog mellem indkøber og leverandør, omkring hvilken fabrik der skal benyttes, dennes rating og ikke mindst en handlingsplan for - evt. at forbedre fabrikens rating. Samtidig vil det også være nemmere for CSR at vurdere, hvor indsatsen med kvalitetskontrol skal udføres og sikre, at leverandøren ikke bruger ikke-godkendte fabrikker.

I 2019 har fokus været på at sikre, at så mange fabrikker som muligt har et gyldigt audit. DK Company har 430 (375) leverandører og i udgangen af 2019 fandtes et gyldigt audit hos 284 (291) leverandører, hvilket svarer til 66% af samtlige leverandører. Herudover har

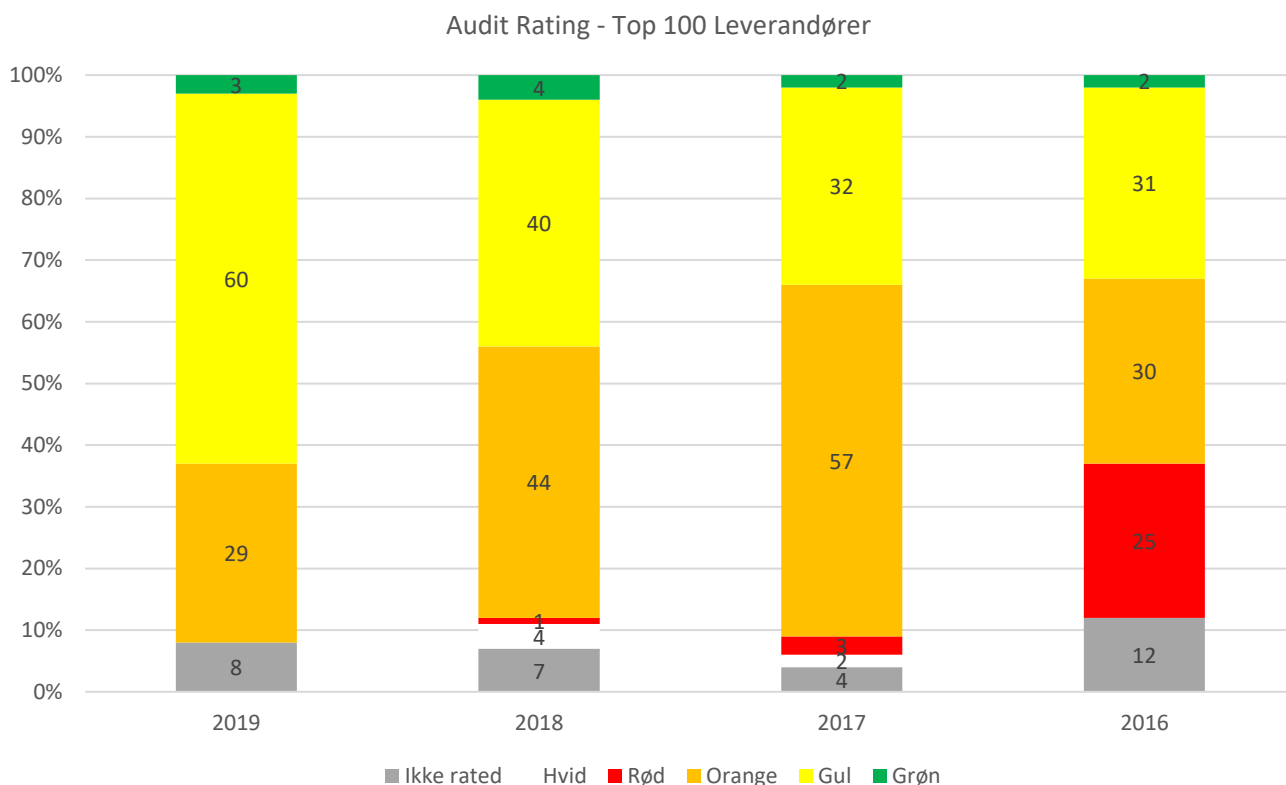
## LEDELSESBERETNING

13% (13) fået foretaget et pre-assessment og 9% (9), hovedsageligt mindre leverandører, er ikke blevet auditeret. Herudover er der udført BSCI auditeringer hos samtlige leverandører i top 25 samt DK Company audits hos alle leverandører i top 100 i henhold til de planlagte auditmål.

De 284 audits hos leverandørerne er foretaget af samarbejdes partnere. Derudover koncernens medarbejdere udført 193 interne audits på fabrikker med udgangspunkt i sundhed og sikkerhed.

Koncernen har i 2019 ikke fundet grund til at opsiges samarbejdet med leverandører på grund af manglende vilje til samarbejde omkring væsentlige forbedringer.

I nedenstående tabel ses rating resultater for audits udført hos Top 100 leverandører i henholdsvis 2019, 2018, 2017 og 2016:



Der sket en reel forbedring gennem årene for top 100 leverandører. Der er kommet væsentlig færre leverandører med fabrikker med ratings i rødt og orange, og flere i gult. Dette er et tydeligt resultat af løbende leverandørbesøg, intensiv vejledning og træning af leverandører.

### ACCORD INSPECTION

I Bangladesh producerer og indkøber koncernen hos 29 leverandører med udgangen af 2019. Derudover har koncernen fortsat de kommende 18 måneder et ansvar hos 9 leverandører, hvor samarbejdet er ophørt.

Af de 38 leverandører er DK Company 'lead brand' på 10 af disse (dvs. hovedansvarlig for implementering af Accorden). Herudover har DK Company hovedansvarlig for en leverandør, der ikke længere indkøbes hos.

Leverandører omfattet af Accord Programmet:

Bangladesh	Aktive	Inaktive	Total	Lead brand	Inspiceret
Accorden	1.573	65	1.638	1.615	1.601
DK Company	29	9	38	10	28

Målsætningen for 2019 var en remediation (udbedring) på 90%, hvilket er fuldført i løbet af 2019. Der er udført inspektion hos 28 af de 29 leverandører.

## LEDELSESBERETNING

---

### MENNESKERETTIGHEDER

#### POLITIK

DK Companys politik for menneskerettigheder indeholder en forpligtelse til at respektere internationale menneskerettigheder og sikre den nødvendige implementering af FN's retningslinjer for Erhverv og Menneskerettigheder. DK Company anerkender herved at have et grundlæggende ansvar for, at menneskerettighederne overholdes i både koncernen og i dennes værdikæde - fra personale ansat på koncernens domiciler og detailbutikker til leverandører og disses underleverandører.

Via interne politikker, lovmæssige arbejdspladsvurderinger og regelmæssige medarbejdersamtaler arbejdes der løbende på at sikre, at alle koncernens ansatte har anstændige og sunde arbejdsvilkår, og at alle medarbejdere har mulighed for at kombinere et godt arbejdsliv med et harmonisk privatliv (se afsnit om medarbejdere og arbejdsmiljø).

Herudover udføres løbende en risikovurdering af koncernens værdikæde 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. Via koncernens medlemskab af BSCI bliver alle leverandører gjort opmærksomme på deres ansvar også i forhold til deres underleverandører.

Koncernens CSR-indsats prioriteres i de dele og lande i leverandørkæden, hvor det er kendt, at der er størst sandsynlighed for potentielle forbrud på de basale menneskerettigheder (se afsnit om leverandørstyring).

Herudover har DK Company udarbejdet en erklæring om slaveri og menneskehandel. Erklæringen redegør for, hvilke skridt koncernen har truffet for at sikre, at moderne slaveri ikke finder sted i forretnings- eller forsyningskæder. Erklæringen er publiceret på koncernens hjemmeside under <http://www.dkcompany.dk/index.php?id=2030>

#### HANDLINGER OG RESULTATER

Der er tidligere gennemført en due diligence for at kortlægge, hvor DK Company har enten et direkte eller indirekte ansvar i forhold til overholdelse af menneskerettigheder. Denne kortlægning samt det daglige arbejde danner baggrund for koncernens fokusområder. Gennem bl.a. arbejdet med Accorden i Bangladesh med Whistleblower ordning og en generel 'åben dør politik' i koncernen forsøges det at sikre, at koncernens egne medarbejdere og arbejdere i leverandørkæden på bedste vis bliver hørt.

DK Company har i 2019 ikke registreret eller blevet bekendt med brud på koncernens politik for menneskerettigheder.

### ANTI-KORRUPTION

#### POLITIK

Koncernen har en nedskrevet en anti-korrupsionspolitik. Politikken udviser en nul-tolerance over for anvendelse af korrupsion i alle led af værdikæden. Yderligere har koncernen via BSCI Code of Conduct bekendtgjort, at koncernen ikke accepterer nogen form for korrupsion. De ansatte i koncernen er ligeledes bekendtgjort med, at DK Company ikke accepterer, at koncernen eller dens ansatte tilbyder eller modtager nogen form for bestikkelse.

#### HANDLINGER OG RESULTATER

Planen om at give alle medarbejdere en grundig undervisning i håndhævelse af DK Company's anti-korrupsionspolitik er ikke nået i 2019. I 2020 vil denne undervisning blive prioriteret for interne medarbejdere, hvor risikoen for brug af korrupsion og bestikkelse skønnes størst. Der er i 2019 ikke registreret hændelser, der er i strid med politikken.

### DYREVELFÆRD

#### POLITIK

DK Company's Dyrevelfærdspolitik er en del af koncernens 'supplier manual', som er underskrevet af samtlige leverandører. Den findes også på virksomhedens hjemmeside.

#### HANDLINGER OG RESULTATER

Responsible Mohair Standard forventes at blive released i 2. kvartal af 2020, og det er besluttet ikke at udfase anvendelse af mohair med udgangen af 2020.

Fokus har i 2019 været at sikre den nødvendige kommunikation omkring dyrevelfærdspolitikken internt i organisationen. Der er i 2019 heller ikke registreret hændelser, der er i strid med politikken.

## LEDELSESBERETNING

---

### MILJØ POLITIK

Udvinding af råvarer og forarbejdning af materialer til tekstilbranchen har en relativt høj grad af negativ miljøpåvirkning. Det er vigtigt, at DK Company forholder sig kritisk til denne og har en politik for området. Det er DK Company's grundlæggende holdning, at den negative påvirkning af miljøet skal søges mindsket både på egne domiciler og butikker, leverandører og samarbejdsfabrikker samt i udvindingen af råvarer og forarbejdning af materialer.

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 Company's kemikalierestriktioner rækker ud over REACH kravene, og imødekommer de krav der bl.a. stilles fra koncernens store internationale kunder. Koncernens kemikalierestriktioner dækker følgende materialer; tekstil, læder, plastik og metal.

Herudover arbejdes der på håndtering af affald, hvor pap, papir, plastik, køkkenaffald og printerpatroner sorteres til genanvendelse i videst muligt omfang.

### HANDLINGER OG RESULTATER

#### *Kemikalier*

For at sikre at der ikke findes skadelige kemikalier i koncernens produkter foretages der løbende produkttests. Der er i 2019 udarbejdet 310 (271) tests. Af 310 tests af tekstiler levede 5% (15 produkter) af de udførte test ikke op til kravene i lovgivningen. Alle ikke-godkendte tests var på metaller. Disse blev skiftet inden afskibning. Vi har fortsat haft fokus på test af sko. Deraf konstateret fail på en style, hvor læderet blev skiftet før afskibning. Antallet af leverandører af sko er nedbragt, så vi i dag har 18 leverandører mod i 2017-2018 38 leverandører, hvilket giver større sikkerhed for korrekt håndtering af kemikalier i produktionen af sko.

Det skal pointeres, at alle test er udført, inden produkterne er leveret til kunderne, og der har derfor ikke været behov for produkttilbagekaldelser. Overordnet set har testresultaterne været tilfredsstillende.

#### *Materialestrategi*

DK Company har udarbejdet en materialestrategi, der har til formål at sikre et strategisk fokus på at anvende flere bæredygtige materialer. Materialestrategien publiceret på selskabets website: <http://www.dkcompany.dk/index.php?id=1453>.

Koncernens indkøbere, designere og konstruktører samt CSR-medarbejdere modtager løbende uddannelse i materialestrategien og i klassificeringen af fibre og materialer.

Arbejdet med materialestrategien har været effektiv, og ultimo 2019 opnåedes således målsætning for 2020, hvilket har afstedkommet en ny ambitiøs målsætning for 2020.

#### Målsætning for anvendelse af mere bæredygtige materialer 2020

- 40% af bomuld er produceret i vil bæredygtige fibre (Better Cotton, økologisk eller genanvendt bomuld)
- 100% af læder vil komme fra garverier med et minimum niveau af bronze i henhold til LWG (Leather Working Group)
- 100% af papir og papkasser vil være af genanvendt eller FSC-certificeret materiale
- 100% af poly-og masterposer vil være af genanvendt plast

I 2019 er 19% (8) af alle produkter lavet af materialer kategoriseret som mere bæredygtige (kategori gul og grøn i materialeguiden). Med udgangen af 2019 er 37% (12) af alle bomuldsprodukter er produceret i bæredygtige fibre (Better Cotton, økologisk eller genanvendt bomuld).

#### BCI

Siden sommeren 2017 har koncernen haft medlemskab af BCI, hvilket er en organisation, der hjælper til med at ændre bomuldsindustrien. Det er ikke omlægning til økologisk bomuld, men fokus fra bønderne i korrekt anvendelse af vand og kemi, der sikrer en bedre udnyttelse af ressourcerne. Samtidig inkluderer det et gennemsigtighedssystem, der har til hensigt at sikre, at bønderne får en fair pris for deres bomuld. Ultimo 2019 udgjorde andelen af bomuld indkøbt som BCI 22% af det samlede køb af bomuld.

I 2019 er afholdt seminarer og træning for koncernens designere, sælgere og butiksansatte i Danmark omkring DK Company's arbejde med social ansvarlighed med særlig fokus på koncernens strategi omkring bæredygtige materialer.

#### 'CALL-TO-ACTION'

DK Company underskrev i 2017 Global Fashion Agenda 'Call to Action', som indebærer en forpligtelse til at arbejde mod 4 målsætninger indenfor recirkulering. DK Company forpligtede sig dengang til at arbejde med en af disse målsætninger. I 2019 forpligtede koncernen sig med yderligere to målsætninger.

## LEDELSESBERETNING

De tre målsætninger indebærer en forpligtelse om senest med udgangen af 2020 vil alle designere, interne indkøbere og merchandisers være uddannet i cirkulære designprincipper og mere bæredygtige materialer. 25% af alle produkter vil være lavet af monofibre for at sikre genanvendelse i tekstilbranchen. De bedste løsninger for post-consumer tekstilfibre vil være undersøgt og mængden af produkter fremstillet af post-consumer tekstilfibre vil være øget med 1%.

### Genanvendelse

Der har siden 2016 været fokus på affaldshåndtering og genanvendelse. Der er registreret følgende tal for forbrænding og genanvendelse:

År	Forbrænding	Genanvendelse								
	Småt brandbart	Pap	Træ	Papir	Jern/metal	Makulering	Organisk	Plastfolie	Glas	Pct. (%)
2019	78.630	605.680	20.490	8.860	2.120	370	15.547	11.990	510	89%
2018	70.710	503.430	26.570	8.230	-	1.920	16.222	16.370	-	89%
2017	75.970	492.290	21.200	8.220	3.820	2.884	15.237	9.970	-	88%
2016	77.850	390.640	19.000	6.830	1.020	1.290	12.506	3.400	-	85%

Med en samlet genanvendelsesprocenten på 89% for alle danske domiciler fastholdes det høje niveau fra tidligere år.

Fra 2019 er igangsat et tiltag med udfasning af ikke genanvendt plast, pap og papir. Målsætningen er, at med udgangen af 2020 vil alt plast være genanvendt, samt alt pap og papir vil være enten genanvendt eller FSC certificeret.

### KLIMA

#### POLITIK

Det er DK Company's politik, at koncernens negative påvirkning af klimaet skal søges begrænset. For at gøre arbejdet med klima mere gennemsigtigt, konkret og håndgribeligt har indsatsen i 2019 være koncentreret om at finde en samarbejdspartner til registrering af koncernens CO2 klimaftryk. Ønsket har været at finde et system, som gav en højere detaljeringsgrad samt belyste koncernens CO2 klimaftryk, så det var sammenligneligt med øvrige aktører i branchen samt i øvrige industrier.

#### HANDLINGER OG RESULTATER

##### Energioptimering

Eftersom DK Company ikke har egen produktion foregår det meste af klimapåvirkningen i værdikæden. Her har fokus været på at sikre at al lovgivning i forhold til de miljømæssige udfordringer overholdes og ikke på energioptimering i bredere forstand.

De fleste af koncernens domiciler/butikker er beliggende i lejede faciliteter, så mulighederne for investering i klimaforbedrende tiltag er begrænsede. Der er skiftet til mere bæredygtige lyskilder, hvor det er muligt.

##### Hjemtagelse og distribution af varer

En mindre del af klimapåvirkningen kommer ligeledes fra forskellige former for transport af varer. For at nedbringe CO2 udledningen forsøges at transportere mest muligheden via tog eller skib. Valg af transportform er ofte afhængig af rettidig levering til kunderne, og derfor kan luftfragt ikke helt undgås for ekspressvarer.

Siden 2016 er indsamlet data til at kvantificere koncernens udledningen af CO2 i transportledet. Dette arbejde pågår i samarbejde med koncernens hovedtransportør. Fordeling af volumen af CO2 udledning for distribution i perioden 2016 til 2019 kan ses i nedenstående tabel:

Distribution	Volumen Kg.				CO2 Kg				
	År	Sø	Luft	Bil	Tog	Sø	Luft	Bil	Tog
2019		83%	13%	3%	1%	15%	84%	1%	0%
2018		78%	13%	7%	2%	32%	61%	1%	6%
2017		58%	31%	11%	0%	9%	87%	4%	0%
2016		60%	14%	26%	0%	8%	88%	5%	0%

Selvom andelen af transporterede varer er steget i 2019 og der har været foretaget to opkøb af nødlidende virksomheder, har koncernen formået at få hovedparten af varerne transporteret med bil, tog eller skib fremfor lufttransport, hvilket er i overensstemmelse med koncernens mål om at mindske miljøbelastningen mest muligt.



## LEDELSESBERETNING

---

### 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

Der bidrages bredt med sponsorater til diverse lokale sportsforeninger og kulturinstitutioner.

Til fordel for Kræftens Bekæmpelses landsdækkende kampagne 'Knæk Cancer' har Part two og Matinique, som tidligere år, designet og doneret den officielle 'Knæk Cancer' t-shirt. I samarbejde med Bootz.com er der i 2019 solgt i alt 7.891 t-shirts, som gav et samlet beløb på kr. 287.084 til Kræftens Bekæmpelse.

### MEDARBEJDERE OG ARBEJDSMILJØ

#### POLITIK

Det er koncernens politik at sikre et godt og sikkert arbejdsmiljø for alle medarbejdere i DK Company.

DK Company tror på værdien af det hele menneske og et afbalanceret liv – både privat og arbejdsmæssigt. Medarbejderne udgør en væsentlig videns ressource for koncernen.

Der er 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 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.

Der arbejdes kontinuerligt med at identificere risikoområder for at kunne sikre et sikkert arbejdsmiljø. De væsentligste risikoområder er; medarbejderulykker, fysisk nedslidning, ulykker i forbindelse med firmakørsel og stress, hvorfor der primært fokuseres på disse områder.

På koncernens lagre, køkkener og butikker er der risiko for pludselige ulykker på grund af det fysiske arbejde med løft af kasser, glatte gulve, brug af trucks, knive, maskiner og værktøj. Der udarbejdes løbende instrukser for arbejdets tilrettelæggelse samt pakkeinstruktioner til leverandører og internt brug. Arbejdsulykker overvåges, og der igangsættes tiltag, skulle der opstå ulykker, som kan forsøges undgået ved yderligere sikkerhedsmæssige tiltag.

Risikoen for fysisk nedslidning på grund af tunge løft eller for meget stillesiddende arbejde kan føre til fysiske skader, som kan give varige skader, hyppigere sygefravær og forringet livskvalitet. Ved variation i arbejdsopgaverne forsøges at undgå mange ensidige arbejdsopgaver, og medarbejdere med stillesiddende arbejde tilbyde hæve-/sænkeborde. Medarbejdernes pension- og sundhedsordning tilbyder hurtig adgang til relevant behandling.

Koncernen har mange medarbejdere som i deres daglige arbejde tilbringer en stor del af deres arbejdstid på vejen. Risikoen for at blive impliceret i en ulykke i trafikken er derfor til stede. Medarbejderne opfordres til at køre efter forholdene, være opmærksomme og altid køre indenfor gældende lovgivning. Skulle ulykken ske tilbyder medarbejdernes pension- og sundhedsordning hurtigt adgang til relevant behandling.

Der er risiko for, at medarbejderne kan blive ramt af stressrelateret sygdom, hvilket kan påvirke medarbejdernes sundhed, produktivitet og føre til hyppigt fravær eller sygemelding. Arbejdspresset og – kravene forsøges tilpasset den enkelte medarbejders kapacitet og kompetencer. Koncernen har tilknyttet en coach, som kan anvendes af medarbejdere og ledere til sparring i forbindelse med blandt andet stress. Derudover har de adgang til specialister indenfor området via koncernens sundhedssikring.

### HANDLINGER OG RESULTATER

DK Company har indgået et forpligtende samarbejde med jobcentre om blandt andet arbejdsprøvninger. Projektet går ud på at hjælpe borgere, der har været ledige eller sygemeldte længe, tilbage på arbejdsmarkedet - alternativt få konstateret i hvilken udstrækning, personen evner at arbejde. DK Company har deltaget i initiativer med at ansætte flygtninge for at hjælpe dem i gang med en tilværelse i Danmark.

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. Sikkerhed tages meget alvorligt, og de ansatte sendes på kurser, der bidrager til at forebygge ulykker på arbejdspladsen. Der er ikke sket en general stigning af arbejdsulykker de senere år. I 2019 er der indrapporteret 7 (6) mindre arbejdsulykker, som ikke vurderes at give varige mén. Der arbejdes fortsat på at sikre et godt arbejdsmiljø og mindske antallet af ulykker.

## LEDELSESBERETNING

### MEDARBEJDERE OG ØGET MANGFOLDIGHED

I modeindustrien, der traditionelt beskæftiger mange kvinder, er det en kendt udfordring, at andelen af kvinder i de øverste ledelsesniveauer er begrænset. I DK Company er andelen af kvinder i mellemliderstillinger repræsentativ i forhold til køn, mens den for direktionen og bestyrelse ikke er repræsentativ.

	Kvinder	Mænd
Fordeling hele koncernen	78%	22%
Mellemledere	49%	51%
Direktion	0%	100%
Bestyrelse	0%	100%

Bestyrelsen har vedtaget en målsætning om, at der senest i år 2020 for mellemledere er en ligelig fordeling på køn, hvor der er mindst 40% af hvert køn repræsenteret. Mellemledere er i året 2019 fordelt med 49 % (49%) kvinder og 51 % (51%) mænd, hvorved målsætningen er opfyldt.

Bestyrelsen har vedtaget en målsætning om, at der arbejdes mod en andel af kvinder i bestyrelsen på minimum 20% inden for de næste fire år. Bestyrelsens sammensætning er i dag repræsenteret med 0% kvinder, hvorved målsætningen ikke er opfyldt. Den manglende opfyldelse skyldes, at bestyrelsen består af koncernens ejerkreds, som alle er mænd, og der har ikke været valg af eksterne bestyrelsesmedlemmer i året.

### FREMTIDIGE MÅLSÆTNINGER

CSR er en foranderlig størrelse, og ambitionerne må løbende tilpasses omverdenens og interessenternes krav og forventninger. Derfor vil der i 2020 i samarbejde med koncernens CSR advisory board løbende blive lavet nye risikovurderinger, og risikolinjen vil i den forbindelse blive ændret, så den passer til det nuværende risikobillede.

I 2020 arbejdes på at tilføje yderligere to verdensmål i koncernen CSR strategi. Det forventes, at de to verdensmål 7 Bæredygtig Energi og 13 Klimaindsats inkluderes i arbejdet med beregning af koncernens CO2 klimaaftryk.



### LEVERANDØRSTYRING

Der er et større niveau af gennemsigtighed i leverandørkæden, og der arbejdes løbende på en yderligere konsolidering. Det giver muligheden for at etablere længerevarende partnerskaber og sikre mulighederne for øget indflydelse og præge leverandørerne til en stigende grad af forbedring af de social og miljømæssige forhold. Alle brands skal løbende gennemarbejde deres forsyningskæde for at sikre, at de har det rette antal leverandører.

I 2020 fokuseres på nye leverandører, som fra april 2020 skal kunne fremvise en 3. parts audit inden for de første 12 måneder af samarbejdet. Derudover igangsættes kortlægning af Tier 2 fabrikker (farverier og printhouse).

Det er fortsat et krav fra koncernen, at fabrikkerne fastholder arbejdet med forbedringer. Inden udgangen af 2023 skal alle leverandører kunne dokumentere deres arbejde med arbejdsmiljøforhold.

### ACCORD

DK Company har underskrevet forlængelsen af Accorden og viderefører som hidtil sine forpligtelser over for sine leverandører i Bangladesh indtil der foreligger en udmelding fra Bangladeshs regeringen på, hvorvidt de vil være klar til at overtage eller om den eksisterende aftale skal forlænges på nuværende eller ændrede vilkår.

## LEDELSESBERETNING

---

### ANTI-KORRUPTION

I 2020 vil der ske en udrulning af DK Company's anti-korrupsionspolitik til indkøbere og sælgere, hvor det vurderes, at risikoen for brud på politikken er størst. Om der skal etableres en egentlig whistleblower funktion, vil blive en del af diskussionen i den kommende strategiproces. I DK Company er der en åbendørspolitik, og den enkelte medarbejder har altid mulighed for at gå til HR eller nærmeste leder, hvis der er tvivl om brud på DK Company's anti-korrupsionspolitik eller FN's anti-korrupsions konvention.

### MILJØ

#### *Kemikalier*

I forhold til testprogrammet for kemikalierestriktioner fortsættes arbejdet med dokumentation for leverandører i top 100. Fokus vil, udover tekstiler, fortsat være på test af tilbehør og metaller herunder især sko ogaccessoires af læder. I 2020 udvides partnerskabet med LWG (Leather Working Group). Dette for at sikre, at garverierne overholder global lovgivning på miljø og kemi.

#### *Affaldshåndtering*

Der vil i 2020 fortsat fokuseres på nedbringelse af den samlede mængde affald og mængden af affald til forbrænding. Derudover fokuseres på anvendelse af genanvendt plast.

Gennem et udvidet partnerskab med FSC (Forest Stewardship Council) har vi adgang til ekspertviden og rådgivning i forbindelse med vores målsætning på pap og papir. Forest Stewardship Council arbejder derudover internationalt med at fremme bæredygtig skovdrift og økonomisk levedygtighed i alverdens skove samt sikre skovarbejdernes sociale rettigheder.

#### *Materialestrategi*

Det er nødvendigt at opdatere DK Company's materialestrategi løbende i forhold til nyeste viden og trends. Det er planen at offentliggøre en opdateret version i starten af 2020, der skal sikre større strategisk fokus på anvendelsen af flere bæredygtige materialer. Arbejdet med materialestrategien i 2019 har været effektiv, og ny ambitiøs målsætning for de kommende år er sat.

#### Målsætning for anvendelse af mere bæredygtige materialer

I 2020 vil 100% af læder komme fra garverier med et minimum niveau af bronze i henhold til LWG (Leather Working Group)

I 2020 vil 100% af papir og papkasser være af genanvendt eller FSC-certificeret materiale

I 2020 vil 100% af poly-og masterposer være af genanvendt plast

I 2020 vil 40% af bomuld være indkøbt som BCI

I 2021 vil 100% af dun være i overensstemmelse med branchens 'best practice' (f.eks. RDS Responsible Down Standard)

I 2022 vil 100% af bomuld komme fra mere bæredygtige alternativer (f.eks. Organisk bomuld, BCI og genanvendt bomuld)

I 2025 vil 100% af viskose komme fra mere bæredygtige alternativer (f.eks. Eco Vero og FSC®-certificerede materialer)

I 2025 vil 50% af polyester komme fra mere bæredygtige alternativer (f.eks. genanvendt polyester)

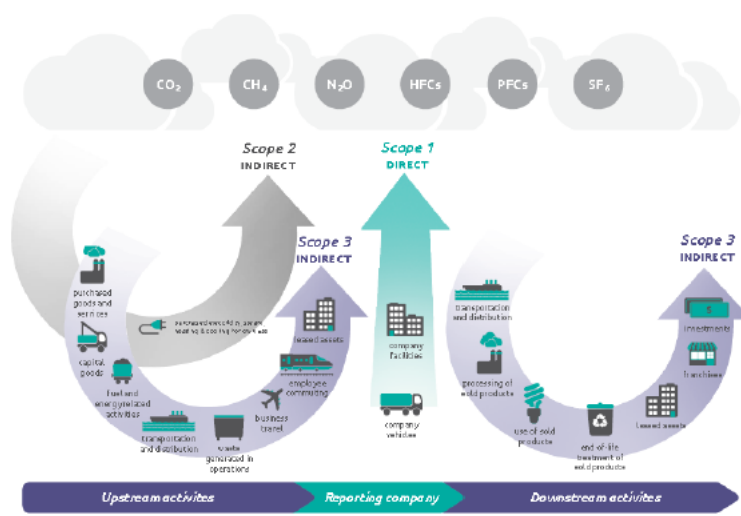
I 2025 vil 100% af uld være i overensstemmelse med branchens 'best practice' (f.eks. RWS Responsible Wool Standard)

Der fortsættes med afholdelse af workshops med de enkelte brands, hvor kollektionsopbygningen gennemgås, for at sikre at anvendelse af mere bæredygtige alternativer fortsat er tænkt ind fra designfasens begyndelse.

### KLIMA

I 2020 er indgået et samarbejde med CEMAsys med henblik på at beregne CO2 klimaaftryk på Scope 1 og 2. Samarbejdet med CEMAsys skal medføre et øget overblik, som sikrer, at koncernen kan overholde lovgivning om 70% nedsættelse af CO2 i 2030.

## GHG -Methodology



- CEMAsys follows the guidelines in «*the Greenhouse Gas Protocol Initiative*»
- Developed by World Resource Institute and World Business Council for Sustainable Development
- Covers direct and indirect emission sources, and purchased goods and services

### MEDARBEJDERE OG ARBEJDSMILJØ

Arbejdet med at sikre et attraktivt arbejdsmiljø for koncernens medarbejdere, hvor de kan vokse som hele mennesker, og hvor der er plads til både arbejde og familieliv fortsættes. Tiltag for socialt ansvar tages som virksomhed fortsat seriøst ved så vidt muligt at hjælpe folk, der p.t. står på kanten af arbejdsmarkedet.

### 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. arbejdsprøvninger.

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

For yderligere information om koncernens arbejde med CSR henvises til [dkcompany.com](http://dkcompany.com).

## REGNSKAB FOR KONCERNEN

---

27	Resultatopgørelse
28	Totalindkomstopgørelse
29	Balance
31	Egenkapitalopgørelse
32	Pengestrømsopgørelse



## RESULTATOPGØRELSE (1.000 kr.)

Note		2019	2018
3	Nettoomsætning	3.388.058	3.056.871
	Vareforbrug	-1.590.996	-1.381.319
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.797.062</b>	<b>1.675.552</b>
	Andre eksterne omkostninger	-718.035	-734.882
4	Personaleomkostninger	-733.711	-667.102
5	Andre driftsindtægter	6.195	461
6	Andre driftsomkostninger	-2.921	-3.450
	<b>Resultat før afskrivninger og finansielle poster</b>	<b>348.590</b>	<b>270.579</b>
7	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver	-153.691	-30.301
	<b>Resultat af primær drift før særlige poster</b>	<b>194.899</b>	<b>240.278</b>
8	Særlige poster	3.618	-1.961
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>198.517</b>	<b>238.317</b>
9	Finansielle indtægter	5.450	24.560
10	Finansielle omkostninger	-21.630	-22.436
	<b>Nettobeløb for finansielle poster</b>	<b>-16.180</b>	<b>2.124</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>182.337</b>	<b>240.441</b>
11	Skat af årets resultat	-34.193	-49.251
	<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>148.144</b>	<b>191.190</b>
	<b>Fordeles således:</b>		
	Moderselskabets aktionærer	136.692	175.426
	Minoritetsinteresser	11.452	15.764
		<b>148.144</b>	<b>191.190</b>

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE (1.000 kr.)

	2019	2018
<b>Årets resultat</b>	<b>148.144</b>	<b>191.190</b>
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopførelsen:		
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	1.937	-2.560
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter:		
Årets værdiregulering	-125.890	-20.045
Værdireguleringer reklassificeret til nettoomsætning	12.888	18.717
Værdireguleringer reklassificeret til vareforbrug	86.618	85.142
Værdireguleringer reklassificeret til finansielle omkostninger	-1.419	-2.479
Skat af anden totalindkomst	6.117	-17.893
<b>Anden totalindkomst</b>	<b>-19.749</b>	<b>60.882</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>128.395</b>	<b>252.072</b>
<b>Fordeles således:</b>		
Moderselskabets aktionærer	118.334	231.834
Minoritetsinteresser	10.061	20.238
	<b>128.395</b>	<b>252.072</b>

## BALANCE - Aktiver (1.000 kr.)

Note	31.12.2019	31.12.2018
<b>LANGFRISTEDE AKTIVER</b>		
12 Immaterielle aktiver	208.746	198.116
13 Materielle aktiver	65.002	70.141
14 Leasingaktiver	434.903	0
Andre tilgodehavender	21.262	17.321
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	980	980
16 Udskudte skatteaktiver	5.947	6.558
<b>LANGFRISTEDE AKTIVER</b>	<b>736.840</b>	<b>293.116</b>
<b>KORTFRISTEDE AKTIVER</b>		
17 Varebeholdninger	523.068	543.429
18 Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	387.171	375.789
19 Øvrige kontraktaktiver	1.582	482
Tilgodehavende selskabsskat	14.126	7.353
20 Andre tilgodehavender	44.010	66.343
Forudbetalte omkostninger	19.763	17.477
Likvide beholdninger	53.571	38.629
<b>KORTFRISTEDE AKTIVER</b>	<b>1.043.291</b>	<b>1.049.502</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.780.131</b>	<b>1.342.618</b>

## BALANCE - Passiver (1.000 kr.)

Note		31.12.2019	31.12.2018
21	<b>EGENKAPITAL</b>		
	Aktiekapital	60.000	60.000
	Reserve for valutakursreguleringer	-11.796	-13.638
	Reserve for sikringstransaktioner	-1.278	18.896
	Overført totalindkomst	502.656	366.690
	Foreslået udbytte	0	65.175
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer</b>	<b>549.582</b>	<b>497.123</b>
	Minoritetsinteresser	25.756	27.887
	<b>EGENKAPITAL</b>	<b>575.338</b>	<b>525.010</b>
	<b>FORPLIGTELSE</b>		
	<b>LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE</b>		
16	Udsudte skatteforpligtelser	16.332	24.555
23	Kreditinstitutter	200.000	202.525
14	Leasingforpligtelser	307.523	0
25	Andre gældsforpligtelser	14.089	0
	<b>LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE</b>	<b>537.944</b>	<b>227.080</b>
	<b>KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE</b>		
23	Kreditinstitutter	70.627	183.486
14	Leasingforpligtelser	131.948	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	2.426	3.788
19	Øvrige kontraktforpligtelser	3.958	1.633
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	235.940	209.017
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	517
	Selskabsskat	12.452	11.919
25	Andre gældsforpligtelser	209.498	180.168
	<b>KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE</b>	<b>666.849</b>	<b>590.528</b>
	<b>FORPLIGTELSE</b>	<b>1.204.793</b>	<b>817.608</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.780.131</b>	<b>1.342.618</b>

EGENKAPITALOPGØRELSE (1.000 kr.)

	Aktiekapital	Reserve for valutakursreguleringer	Reserve for sikringsinstrumenter	Overført totalindkomst	Foreslået udbytte	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital pr. 01.01.2019</b>	<b>60.000</b>	<b>-13.638</b>	<b>18.896</b>	<b>366.690</b>	<b>65.175</b>	<b>497.123</b>	<b>27.887</b>	<b>525.010</b>
Årets resultat	0	0	0	136.692	0	136.692	11.452	148.144
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	0	1.842	0	-26	0	1.816	121	1.937
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter:								
Årets værdiregulering	0	0	-116.807	0	0	-116.807	-9.083	-125.890
Værdireguleringer reklassificeret til nettoomsætning	0	0	11.968	0	0	11.968	920	12.888
Værdireguleringer reklassificeret til vareforbrug	0	0	80.302	0	0	80.302	6.316	86.618
Værdireguleringer reklassificeret til finansielle omkostninger	0	0	-1.327	0	0	-1.327	-92	-1.419
Skat af anden totalindkomst	0	0	5.690	0	0	5.690	427	6.117
Anden totalindkomst	0	1.842	-20.174	-26	0	-18.358	-1.391	-19.749
<b>Totalindkomst i 2019</b>	<b>0</b>	<b>1.842</b>	<b>-20.174</b>	<b>136.666</b>	<b>0</b>	<b>118.334</b>	<b>10.061</b>	<b>128.395</b>
Regulering primo	0	0	0	50	0	50	12	62
Køb og salg af minoriteter	0	0	0	-750	0	-750	162	-588
Udloddet udbytte	0	0	0	0	-65.175	-65.175	-12.366	-77.541
<b>Egenkapitalbevægelser i 2019</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-700</b>	<b>-65.175</b>	<b>-65.875</b>	<b>-12.192</b>	<b>-78.067</b>
<b>Egenkapital pr. 31.12.2019</b>	<b>60.000</b>	<b>-11.796</b>	<b>-1.278</b>	<b>502.656</b>	<b>0</b>	<b>549.582</b>	<b>25.756</b>	<b>575.338</b>
Egenkapital pr. 01.01.2018	60.000	-11.243	-39.868	305.958	106.750	421.597	22.618	444.215
Ændring af regnskabspraksis, IFRS 9	0	0	0	-995	0	-995	0	-995
Skatteeffekt, IFRS 9	0	0	0	219	0	219	0	219
<b>Tilpasset egenkapital pr. 01.01.2018</b>	<b>60.000</b>	<b>-11.243</b>	<b>-39.868</b>	<b>305.182</b>	<b>106.750</b>	<b>420.821</b>	<b>22.618</b>	<b>443.439</b>
Årets resultat	0	0	0	175.426	0	175.426	15.764	191.190
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	0	-2.356	0	0	0	-2.356	-204	-2.560
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter:								
Årets værdiregulering	0	0	-18.011	0	0	-18.011	-2.034	-20.045
Værdireguleringer reklassificeret til nettoomsætning	0	0	17.530	0	0	17.530	1.187	18.717
Værdireguleringer reklassificeret til vareforbrug	0	0	78.182	0	0	78.182	6.960	85.142
Værdireguleringer reklassificeret til finansielle omkostninger	0	0	-2.363	0	0	-2.363	-116	-2.479
Skat af anden totalindkomst	0	0	-16.574	0	0	-16.574	-1.319	-17.893
Anden totalindkomst	0	-2.356	58.764	0	0	56.408	4.474	60.882
<b>Totalindkomst i 2018</b>	<b>0</b>	<b>-2.356</b>	<b>58.764</b>	<b>175.426</b>	<b>0</b>	<b>231.834</b>	<b>20.238</b>	<b>252.072</b>
Regulering primo	0	-39	0	896	0	857	-278	579
Opskrivning af aktier til dagsværdi	0	0	0	309.661	0	309.661	0	309.661
Foreslået udbytte	0	0	0	-65.175	65.175	0	0	0
Udloddet udbytte	0	0	0	-359.300	-106.750	-466.050	-14.691	-480.741
<b>Egenkapitalbevægelser i 2018</b>	<b>0</b>	<b>-39</b>	<b>0</b>	<b>-113.918</b>	<b>-41.575</b>	<b>-155.532</b>	<b>-14.969</b>	<b>-170.501</b>
<b>Egenkapital pr. 31.12.2018</b>	<b>60.000</b>	<b>-13.638</b>	<b>18.896</b>	<b>366.690</b>	<b>65.175</b>	<b>497.123</b>	<b>27.887</b>	<b>525.010</b>

PENGESTRØMSOPGØRELSE (1.000 kr.)

Note	2019	2018
Resultat før skat	182.337	240.441
26 Reguleringer og ikke kontante transaktioner	146.317	27.043
27 Ændring i driftskapital	75.107	-131.031
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>403.761</b>	<b>136.453</b>
Modtagne renteindtægter	2.719	6.297
Betalte renteomkostninger	-17.425	-14.253
<b>Pengestrømme fra drift før skat</b>	<b>389.055</b>	<b>128.497</b>
Refunderet/betalt selskabsskat	-28.388	-35.406
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET</b>	<b>360.667</b>	<b>93.091</b>
28 Køb af virksomheder	-18.508	0
Køb af immaterielle aktiver	-10.207	-11.159
Salg af immaterielle aktiver	645	252
Køb af materielle aktiver	-27.140	-25.823
Salg af materielle aktiver	302	693
Køb af finansielle aktiver	-3.110	-3.301
Salg af finansielle aktiver	3.540	3.141
Modtaget udbytte	0	16.006
<b>PENGESTRØMME TIL INVESTERINGSAKTIVITET</b>	<b>-54.478</b>	<b>-20.191</b>
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	0	200.819
Ændringer i andre langfristede gældsforpligtelser	14.089	0
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	0	-108.672
Afdrag på leasinggæld	-115.279	0
Afdrag på gæld til tilknyttede virksomheder	-517	-9.214
Ændringer i kortfristet bankgæld	-112.165	-38.993
Udbytte til minoritetsinteressenter	-12.366	-14.787
Udbetalt udbytte til aktionærerne i moderselskabet	-65.175	-106.750
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET</b>	<b>-291.413</b>	<b>-77.597</b>
<b>ÅRETS PENGESTRØMME</b>	<b>14.776</b>	<b>-4.697</b>
Likvider primo	38.629	43.326
Tilgang likvide beholdninger i forbindelse med virksomhedsovertagelse	166	0
	<b>38.795</b>	<b>43.326</b>
<b>LIKVIDER ULTIMO</b>	<b>53.571</b>	<b>38.629</b>
<b>Likvider omfatter</b>		
Likvide beholdninger	53.571	38.629
	<b>53.571</b>	<b>38.629</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskab.

## NOTER TIL REGNSKAB FOR KONCERNEN

---

34	Note 1	Anvendt regnskabspraksis
45	Note 2	Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og vurderinger

### RESULTATOPGØRELSE

47	Note 3	Nettoomsætning
47	Note 4	Personaleomkostninger
47	Note 5	Andre driftsindtægter
47	Note 6	Andre driftsomkostninger
48	Note 7	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver
48	Note 8	Særlige poster
48	Note 9	Finansielle indtægter
48	Note 10	Finansielle omkostninger
48	Note 11	Skat af årets resultat

### BALANCE

49	Note 12	Immaterielle aktiver
51	Note 13	Materielle aktiver
52	Note 14	Leasing
53	Note 15	Kapitalandele i andre virksomheder
54	Note 16	Udskudt skat
55	Note 17	Varebeholdninger
55	Note 18	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser
56	Note 19	Kontraktaktiver
56	Note 20	Andre tilgodehavender
56	Note 21	Egenkapital
57	Note 22	Hensatte forpligtelser
57	Note 23	Kreditinstitutter
57	Note 24	Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet
58	Note 25	Andre gældsforpligtelser

### PENGESTRØMSOPGØRELSE

58	Note 26	Reguleringer og ikke kontante transaktioner
58	Note 27	Ændring i driftskapital

### NOTER HVORTIL DER IKKE HENVIDES I ÅRSRAPPORTEN

59	Note 28	Køb af virksomheder
60	Note 29	Sikkerhedsstillelser
61	Note 30	Eventualaktiver og -forpligtelser
61	Note 31	Operationelle leasingaftaler
61	Note 32	Finansielle risici
65	Note 33	Nærtstående parter
65	Note 34	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer
65	Note 35	Begivenheder efter balancedagen
66	Note 36	Ny regnskabsregulering
66	Note 37	Aktionærforhold
66	Note 38	Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse



## NOTE 1 - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

---

Koncernregnskabet for 2019 for DK Company A/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse C (stor), 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 C (stor).

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 20. maj 2020 behandlet og godkendt årsrapporten for 2019 for DK Company A/S. Årsrapporten forelægges til DK Company A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 20. maj 2020.

### NYE OG ÆNDREDE 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 2019.

Det drejer sig om følgende af relevans for koncernen:

- IFRS 16 Leasingkontrakter.
- IFRIC 23 Usikre skattepositioner.

Af ovenstående har alene IFRS 16 påvirket indregning og måling i årsrapporten.

#### Effekt af IFRS 16

DK Company A/S har med virkning fra 1. januar 2019 implementeret den nye leasingstandard IFRS 16 ved anvendelse af den modificerede retrospektive overgangsmetode, og har derfor ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal, eftersom disse fortsat er præsenteret i overensstemmelse med reglerne i IAS 17 og IFRIC 4. Den anvendte regnskabspraksis for IAS 17 og IFRIC 4 er præsenteret særskilt, hvis der er væsentlig forskel fra den anvendte praksis efter IFRS 16.

I forhold til tidligere skal koncernen nu - med få undtagelser - indregne alle leasingaftaler i balancen, herunder operationelle leasingaftaler. Det betyder, at der skal indregnes en leasingforpligtelse målt til nutidsværdien af de fremtidige leasingbetalinger, som beskrevet nedenfor, og et tilsvarende leasingaktiv korrigeret for betalinger foretaget til leasinggiver forud for leasingaftalens start og modtagne incitamentsbetalinger modtaget fra leasinggiver. Koncernen har valgt ikke at foretage indregning af direkte relaterede omkostninger til leasingaktivet.

I overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i IFRS 16 har koncernen ved implementering af standarden valgt:

- Ikke at indregne leasingaftaler med en løbetid på under 12 måneder eller med lav værdi.
- At fastsætte en diskonteringsrente på en portefølje af leasingaftaler med ens karakteristika, hvor renten ikke fremgår explicit af den bagvedliggende leasingaftale. Fremgår renten af aftalen benyttes den i aftalen angivne rente som diskonteringsrente.

Ved vurdering af de fremtidige leasingbetalinger har koncernen gennemgået sine operationelle leasingaftaler og identificeret de leasingbetalinger, som relaterer sig til en leasingkomponent, og som er faste eller variable, men som ændrer sig i takt med udsving i et indeks eller en rente. Koncernen har valgt ikke at indregne betalinger relateret til servicekomponenter som en del af leasingforpligtelsen.

Koncernen har ved vurdering af den forventede lejeperiode identificeret den uopsigelige lejeperiode i aftalen tillagt perioder omfattet af en forlængelsesoption, som ledelsen med rimelig sandsynlighed forventer at udnytte, og tillagt perioder omfattet af en opsigelsesoption, som ledelsen med rimelig sandsynlighed forventer ikke at udnytte.

Koncernen har for lejeaftaler af driftsmateriel vurderet, at den forventede lejeperiode udgør den uopsigelige lejeperiode i aftalerne, da koncernen ikke har historik for udnyttelse af forlængelsesoptioner i lignende aftaler.

Vurderingen af den forventede lejeperiode for lejekontrakter af ejendomme, er foretaget på grundlag af en konkret vurdering for det enkelte lejemål. På baggrund af lejeaftalens gældende bestemmelser, herunder bestemmelser om uopsigelig, er opgjort den forventede lejeperiode, under hensyn tagen til lejemålets anvendelse. Hvor forlængelse af lejemålet er muligt, er foretaget en vurdering af, hvorvidt aftalen forventes forlænget, samt den periode den forventes forlænget i. Koncernens huslejekontrakter er indregnet med forventede restløbetider på 1 - 10 år. Ved tilbagediskontering af leasingbetalingerne til nutidsværdi har koncernen anvendt sin alternative lånerente, som udgør omkostningen ved at

optage eksternt finansiering for et tilsvarende aktiv med en finansieringsperiode, som svarer til løbetiden af leasingaftalen i den valuta, som leasingbetalinger afregnes i. Koncernen har dokumenteret den alternative lånerente for hver portefølje af leasingaftaler, som har ensartede karakteristika.

I vurderingen af koncernens alternative lånerente har koncernen for sine leasingaftaler af ejendomme beliggende i Danmark opgjort sin alternative lånerente med udgangspunkt i en rente fra en realkreditobligation med en løbetid, som svarer til løbetiden af leasingaftalen. Renten på finansieringen af den del, som et realkreditlån ikke kan anvendes til, er estimeret med udgangspunkt i en referencerente med tillæg af en kreditmargin, udledt fra koncernens eksisterende kreditfaciliteter. Koncernen har korrigeret kreditmarginen for leasinggivers ret til at tage aktivretur i tilfælde af misligholdelse af leasingbetalinger (sikret gæld).

#### Indvirkning af implementering af IFRS 16

Koncernen har ved implementering af IFRS 16 indregnet et leasingaktiv på 355.095 tkr. og en leasingforpligtelse på 355.095 tkr. Egenkapitaleffekten er dermed 0 kr.

Leasingaktiver består af ejendomme og driftsmateriel, og på overdragelsesdatoen udgør de samlede leasingaktiver 355.095 tkr. (tidligere operationelle leasingaftaler), og finansielle leasingaftaler, der er overført fra materielle aktiver, udgør 3.579 tkr., svarende til i alt 358.674 tkr.

Leasingaktiverne afskrives lineært over den forventede lejeperiode, der udgør:

Driftsmateriel m.v.	2-5 år
Butikslejemål og showroom	2-6 år
Domicilejendomme	5-10 år
Lagerejendomme	2-5 år

Koncernen har ved måling af leasingforpligtelsen anvendt en gennemsnitlig alternativ lånerente til tilbagediskontering af fremtidige leasingbetalinger på 1,9% p.a.

<u>(1.000 kr.)</u>	<u>1. januar 2019</u>
<b>Operationel leasingforpligtelse pr. 31. december 2018 (IAS 17)</b>	<b>317.940</b>
Tilbagediskonteret med alternativ lånerente pr. 1. januar 2019	310.237
Finansiell leasingforpligtelse indregnet pr. 31. december 2018	3.752
Anvendte overgangsbestemmelser:	
Kortfristede leasingaftaler	-12.099
Leasingaftaler med lav værdi	-117
Leasingaftaler hvor det bagvedliggende aktiv ikke kan entydigt identificeres	-41.276
Leasingbetalinger for perioder under forlængelsesoptioner, der med rimelig sikkerhed forventes at blive udnyttet, og leasingbetalinger under perioder omfattet af opsigelsesoptioner som med rimelig sikkerhed forventes ikke at blive udnyttet	98.350
<b>Leasingforpligtelse indregnet pr. 1. januar 2019 (IFRS 16)</b>	<b>358.847</b>

#### KONCERNREGNSKABET

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 bagerst i årsrapporten, 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.

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 totalindkomstsovgørelse 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.

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 salgsomkostninger. Omstruktureringsomkostninger 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 præsentationsvaluta 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 overtagne 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. Efterfølgende måles betingede købsvederlag, der ikke er et egenkapitalinstrument, til dagsværdi over resultatopgørelsen.

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 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.

#### **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, medmindre 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.

Den del af værdireguleringen af et afledt finansielt instrument, som ikke indgår i et sikringsforhold, præsenteres under 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 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.

Årets skat består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat. Herudover består årets skat af ændringer til tidligere års skatter samt ændringer i vurderingen af hensættelse til usikre skattepositioner. Årets skat indregnes i årets resultat, i anden totalindkomst eller direkte i egenkapitalen, afhængigt af hvor transaktionen, som årets skat vedrører, er indregnet.

### 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 gældsmetode 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, 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.

Usikre skattepositioner måles, afhængigt af typen, enten som et sandsynlighedsvægtet gennemsnit af mulige udfald eller som det mest sandsynlige udfald. Usikre skattepositioner indregnes i de skatteposter, som de vedrører, dvs. under henholdsvis betalbar/tilgodehavende aktuel skat og/eller udskudte skatteforpligtelser/skatteaktiver.

## RESULTATOPGØRELSE

### Nettoomsætning

Koncernens nettoomsætning omfatter salg af handelsvarer inden for tekstilbranchen. Nettoomsætningen indregnes, når kontrollen over den enkelte identificerbare leveringsforpligtelse i salgsaftalen overgår til kunden, hvilket i henhold til salgsbetingelserne sker på leveringstidspunktet.

Koncernens salgsaftaler opdeles i individuelt identificerbare leveringsforpligtelser, der indregnes og måles særskilt til dagsværdi. Selvom en salgsaftale vedrørende salg af handelsvarer ofte indeholder flere leveringsforpligtelser, behandles de som én samlet leveringsforpligtelse, idet levering typisk sker samlet på samme tidspunkt. Hvis en salgsaftale omfatter flere leveringsforpligtelser, allokeres salgsaftalens samlede salgsværdi forholdsmæssigt til aftalens enkelte leveringsforpligtelse.

Den indregnede nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag eksklusiv moms, afgifter o.l., der opkræves på vegne af tredjemand. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen. Valutakursdifferencer vedrørende tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser i fremmed valuta indregnes i nettoomsætningen. Dagsværdien svarer til den aftale pris tilbagediskonteret til nutidsværdi, hvor betalingsbetingelserne overskrider 12 måneder.

Den del af det samlede vederlag der er variabel, eksempelvis i form af rabatter, bonusbetalinger m.v., indregnes først i nettoomsætningen, når det er rimeligt sikkert, at der ikke i efterfølgende perioder vil skulle ske tilbageførsel heraf. Det gælder også for de varer, som forventes taget retur ved opfyldelse af koncernens returneringsforpligtelser baseret på historiske erfaringer om faktiske returneringsprocenter og produktmix. Kunden har typisk 14 dages returret ved onlinekøb men 14-90 dage ved returnering af julegaver købt i perioden 1. november til 23. december.

Betalingsbetingelserne i koncernens salgsaftaler med kunder afhænger dels af den underliggende leveringsforpligtelse og dels af det underliggende kundeforhold. Koncernens betalingsbetingelser udgør typisk 30 dage netto, dog op til 90 dage for store kunder.

Koncernen indgår typisk ikke salgsaftaler, hvor kredittiden overstiger 12 måneder. Koncernen justerer derfor ikke den aftale kontraktpris med et finansieringselement.

Indregning af nettoomsætning er ikke forbundet med væsentlige skøn og vurderinger.

#### **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. Leasingydelse 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.

#### **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.

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renteindtægter og -omkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, 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 tjenesteydelse 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 diskonteringsats, 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 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.

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	2-7 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.

### Leasingkontrakter gældende fra 1. januar 2019

Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i balancen, når koncernen i henhold til en indgået leasingaftale vedrørende et specifikt identificerbart aktiv får stillet leasingaktivet til rådighed i leasingperioden, og når koncernen opnår ret til stort set alle de økonomiske fordele fra brugen af det identificerede aktiv og retten til at bestemme over brugen af det identificerede aktiv.

Leasingforpligtelser måles ved første indregning til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelsestilbage diskonteret med en alternativ lånerente. Følgende leasingbetalinger indregnes som en del af leasingforpligtelsen:

- Faste betalinger.
- Variable betalinger, som ændrer sig i takt med ændringer i et indeks eller en rente, baseret på gældende indeks eller rente.



- Skyldige betalinger under en restværdigaranti.
- Udnyttelsesprisen for købsoptioner, som ledelsen med høj sandsynlighed forventer at udnytte.
- Betalinger omfattet af en forlængelsesoption, som koncernen med høj sandsynlighed forventer at udnytte.
- Bod relateret til en opsigelsesoption, medmindre koncernen med høj sandsynlighed ikke forventer at udnytte optionen.

Leasingforpligtelsen måles til amortiseret kostpris under den effektive rentes metode. Leasingforpligtelsen genberegnes, når der er ændringer i de underliggende kontraktuelle pengestrømme fra ændringer i et indeks eller en rente, hvis der er ændringer i koncernens estimat af en restværdigaranti, eller hvis koncernen ændrer sin vurdering af, om en købs-, forlængelses- eller opsigelsesoption med rimelig sandsynlighed forventes udnyttet.

Leasingaktivet måles ved første indregning til kostpris, hvilket svarer til værdien af leasingforpligtelsen korrigeret for forudbetalte leasingbetalinger med tillæg af direkte relaterede omkostninger og estimerede omkostninger til nedrivning, istandsættelse eller lignende og fratrukket modtagne rabatter eller andre typer af incitamentsbetalinger fra leasinggiver.

Efterfølgende måles aktivet til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Leasingaktivet afskrives over den korteste af leasingperioden og leasingaktivets brugstid. Afskrivningerne indregnes lineært i resultatopgørelsen.

Leasingaktivet justeres for ændringer i leasingforpligtelsen som følge af ændringer i vilkårene i leasingaftalen eller ændringer i kontraktens pengestrømme i takt med ændringer i et indeks eller en rente.

Leasingaktiverne afskrives lineært over den forventede lejeperiode, der udgør:

Driftsmateriel m.v.	2-5 år
Butiksljemål og showroom	2-6 år
Domicilejendomme	5-10 år
Lagerejendomme	2-5 år

Koncernen præsenterer leasingaktivet og leasingforpligtelsen særskilt i balancen.

Koncernen har valgt at undlade at indregne leasingaktiver med lav værdi og kortfristede leasingaftaler i balancen. I stedet indregnes leasingydelser vedrørende disse leasingaftaler lineært i resultatopgørelsen.

#### **Leasingkontrakter gældende før 1. januar 2019**

Leasingkontrakter klassificeres regnskabsmæssigt som finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

En leasingaftale klassificeres som finansiell, når væsentligste risici og fordele ved at eje det leasede aktiv overføres til leasingtager. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle.

For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen til laveste værdi af aktivernes dagsværdi eller nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller koncernens alternative lånerente som diskonteringsfaktor.

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 leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

#### **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.

### 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 effektuere 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 bestemte 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. Nedskrivning til imødegåelse af tab foretages efter den simplificerede expected credit loss-model, hvorefter det samlede tab indregnes straks i resultatopgørelsen på samme tidspunkt som tilgodehavendet indregnes i balancen på baggrund af det forventede tab i tilgodehavendets samlede levetid. Det finansielle aktiv vedrørende tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser overvåges løbende i henhold til koncernens risikostyring indtil realisation. Nedskrivningen beregnes ud fra den forventede tabsprocent, som beregnes på baggrund af historiske data korrigeret for skøn over effekten af forventede ændringer i relevante parametre. Vurderingen af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab foretages ved anvendelse af en hensættelseskonto.

Indtægtsførslen af renter på nedskrevne tilgodehavender beregnes på den nedskrevne værdi med den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

### Øvrige kontraktaktiver

Øvrige kontraktaktiver omfatter returneringsaktiver.

Returneringsaktiver omfatter de varer, som forventes taget retur ved opfyldelse af koncernens returneringsforpligtelser baseret på historiske erfaringer om faktiske returneringsprocenter og produktmix. Returneringsaktiver opgøres som kostprisen for de underliggende varer, evt. reduceret med nødvendige nedskrivninger.

### 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.

### Øvrige kontraktforpligtelser

Øvrige kontraktforpligtelser omfatter returneringsforpligtelser vedrørende varer, som forventes taget retur baseret på historiske erfaringer om faktiske returneringsprocenter og produktmix. Returneringsforpligtelser opgøres som salgsprisen for de underliggende varer.

### 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.

### 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 pensionselskaber 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.

### 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, herunder renteelementet på indregnede leasingforpligtelser, 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, modtagne udbytter samt værdipapirer, der ikke præsenteres som likvider.

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, afdrag på leasinggæld, køb og salg af egne aktier, køb og salg af minoriteter samt betaling af udbytte til aktionærer og minoriteter.

Likvider omfatter likvide beholdninger.

## NOTE 1 - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, fortsat

---

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.

### **NØGLETAL**

Nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger.

Der henvises til siden med definition af nøgletal bagerst i årsrapporten.

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 forsvarlige 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 32 '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 28 'Køb af virksomheder', hvoraf også fremgår metoderne til opgørelse af dagsværdierne for købene foretaget i 2019.

##### **Fastlæggelse af leasingperioden i leasingkontrakter**

Leasingperioden indeholder leasingaftalens uopsigelige periode, perioder omfattet af en forlængelsesoption, som koncernen med rimelig sandsynlighed forventer at udnytte, og perioder omfattet af en opsigelsesoption, som koncernen med rimelig sandsynlighed forventer ikke at udnytte.

En andel af koncernens leasingaftaler af ejendomme indeholder optioner, som giver koncernen ret til at forlænge aftalen for en yderligere lejeperiode på gennemsnitligt 3-4 år. Koncernen foretager ved første indregning af leasingaktivet en vurdering af, om forlængelsesoptionen med rimelig sandsynlighed forventes at blive udnyttet. Koncernen revurderer dette skøn i tilfælde af væsentlige begivenheder eller væsentlige ændringer i omstændigheder, som er inden for koncernens kontrol.

Vurderingen af leasingperioden for ejendomme foretages individuelt for hver enkelt indgåede lejemål. I vurderingen af leasingperioden for butiksejendomme indgår en vurdering af beliggenheden, herunder om det vurderes som en strategisk vigtig placering. Endvidere indgår en vurdering af den forventede udvikling for forretningsmiljøet for lokaliteten.

##### **Fastlæggelse af diskonteringsfaktor i leasingkontrakter**

Koncernen anvender sin alternative lånerente ved måling af de fremtidige leasingbetalinger til nutidsværdien. Ved vurdering af den alternative lånerente har koncernen grupperet sin portefølje af leasingaktiver i to kategorier, hvor koncernen vurderer, at leasingaftalerne og de underliggende aktiver i hver kategori har samme karakteristika og risikoprofil. Kategorierne er følgende:

- Driftsmateriel m.v.
- Ejendomme.

Koncernen fastsætter den alternative lånerente for ovenstående kategorier af leasingaftaler i forbindelse med første indregning af en leasingaftale. Derudover fastsættes den i forbindelse med efterfølgende ændringer i de underliggende kontraktuelle pengestrømme fra ændringer i koncernens vurdering af, om en købs-, forlængelses- eller opsigelsesoption med rimelig sandsynlighed forventes udnyttet eller i tilfælde af, at aftalen modificeres.

I vurderingen af koncernens alternative lånerente har koncernen for sine leasingaftaler af ejendomme beliggende i Danmark opgjort sin alternative lånerente med udgangspunkt i en rente fra en realkreditobligation med en løbetid, som svarer til løbetiden af leasingaftalen. Renten på finansieringen af den del, som et realkreditlån ikke kan anvendes til, er estimeret med udgangspunkt i en referencerente med tillæg af en kreditmargin udledt fra koncernens eksisterende kreditfaciliteter.

Koncernen har opgjort sin alternative lånerente for leasingaftaler af driftsmateriel m.v. med udgangspunkt i en referencerente med tillæg af en kreditmargin udledt fra koncernens eksisterende kreditfaciliteter.

**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 2019 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 2019 er koncernens goodwill opgjort til 62,4 mio. kr. (58,9 mio. kr.), og der er ikke foretaget nedskrivninger på værdien i forhold til anskaffelsessummen for regnskabsåret. Der henvises til note 12.

**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 2019 er koncernens varemærkerettigheder opgjort til 136,6 mio. kr. (131,3 mio. kr.), og der er ikke foretaget nedskrivninger på værdien i forhold til anskaffelsessummen for regnskabsåret. Der henvises til note 12.

**Varebeholdninger**

Måling af koncernens varebeholdninger er i betydelig grad påvirket af skøn vedrørende behovet for nedskrivning til en lavere nettorealiseringsværdi 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 2019 er koncernens varebeholdninger nedskrevet med 58,1 mio. kr. (23,3 mio. kr.) til en regnskabsmæssig værdi på 523,1 mio. kr. (543,4 mio. kr.). Koncernen har i 2018 ændret skøn for nedskrivning af varebeholdninger. Ændringen har haft en uvæsentlig beløbsmæssig effekt. Der henvises til note 17.

**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 den simplificerede expected credit loss-model, hvorefter det samlede tab indregnes straks i resultatopgørelsen på samme tidspunkt som tilgodehavendet indregnes i balancen. Nedskrivningen medfører især en skønsmæssig vurdering forbundet med opgørelsen af den forventede tabsprocent, som beregnes på baggrund af historiske data korrigeret for skøn over effekten af forventede ændringer i relevante parametre. Pr. 31. december 2019 er koncernens tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser nedskrevet med 84,0 mio. kr. (29,0 mio. kr.) til en regnskabsmæssig værdi på 387,2 mio. kr. (375,8 mio. kr.) Der henvises til note 18.

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

#### Geografisk information

Koncernens nettoomsætning kan i al væsentlighed opdeles geografisk som følger:

Nettoomsætning	2019	2018	Vækst 2019	Vækst 2018	Andel 2019	Andel 2018
Danmark	644.469	582.824	10,6%	5,0%	18,9%	19,0%
Norge	616.471	592.097	4,1%	-2,5%	18,2%	19,4%
Tyskland	530.390	440.590	20,4%	7,5%	15,7%	14,4%
Sverige	355.234	313.986	13,1%	-23,1%	10,5%	10,3%
Benelux	313.264	283.317	10,6%	32,0%	9,2%	9,3%
Storbritannien	145.872	135.405	7,7%	13,9%	4,3%	4,4%
Canada	202.052	191.309	5,6%	60,5%	6,0%	6,3%
Frankrig	110.644	99.093	11,7%	10,5%	3,3%	3,2%
Øvrige markeder i Europa	442.379	394.331	12,2%	-4,1%	13,1%	12,9%
Øvrige markeder uden for Europa	27.283	23.919	14,1%	-6,7%	0,8%	0,8%
	<b>3.388.058</b>	<b>3.056.871</b>	<b>10,8%</b>	<b>3,3%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

De angivne vækstprocenter er opgjort inklusiv effekten af tilkøbte virksomheder.

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.

Hele koncernens nettoomsætning vedrører salg af varer og indregnes på et bestemt tidspunkt.

#### Væsentlige kunder

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

### NOTE 4 - PERSONALEOMKOSTNINGER (1.000 kr.)

	2019	2018
Gager og lønninger	662.890	603.836
Bidragbaserede pensionsordninger	36.904	34.440
Andre omkostninger til social sikring	33.917	28.826
	<b>733.711</b>	<b>667.102</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	1.677	1.550

Aflønning af bestyrelse og direktion:

2019	Bestyrelse	Direktion
Gager og lønninger	325	6.240
Bidragbaserede pensionsordninger	0	519
	<b>325</b>	<b>6.759</b>
2018	Bestyrelse	Direktion
Gager og lønninger	386	6.193
Bidragbaserede pensionsordninger	0	504
	<b>386</b>	<b>6.697</b>

Ovenstående beløb er inkl. værdi af personalegoder.

### NOTE 5 - ANDRE DRIFTSINDTÆGTER (1.000 kr.)

	2019	2018
Gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	6.195	461
	<b>6.195</b>	<b>461</b>

### NOTE 6 - ANDRE DRIFTSOMKOSTNINGER (1.000 kr.)

	2019	2018
Tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver	2.921	3.450
	<b>2.921</b>	<b>3.450</b>



NOTE 7 - AF- OG NEDSKRIVNINGER AF IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER (1.000 kr.)	2019	2018
Udgiftsført dagsværdi af overtagen ordrebeholdning ved køb af dattervirksomheder og aktiviteter	4.248	0
Software	3.266	2.600
Bygninger	1.366	1.349
Indretning af lejede lokaler	14.834	14.674
Produktionsanlæg og maskiner	28	28
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	10.688	11.650
Leasingaktiver	119.261	0
<b>Afskrivninger i alt</b>	<b>153.691</b>	<b>30.301</b>

NOTE 8 - SÆRLIGE POSTER (1.000 kr.)	2019	2018
Transaktionsomkostninger ved køb af dattervirksomheder og aktiviteter	0	233
Omkostninger ved kontraktsopsigelse	0	1.749
Badwill ved virksomhedsovertagelse	-3.618	0
Omkostninger strategiproces	0	-21
	<b>-3.618</b>	<b>1.961</b>

NOTE 9 - FINANSIELLE INDTÆGTER (1.000 kr.)	2019	2018
Modtagne udbytter fra tilknyttede virksomheder	0	16.006
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	669
Øvrige renteindtægter	2.719	5.628
<b>Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>2.719</b>	<b>22.303</b>
Valutakursgevinster og dagsværdiregulering af finansielle instrumenter	2.731	2.257
	<b>5.450</b>	<b>24.560</b>

NOTE 10 - FINANSIELLE OMKOSTNINGER (1.000 kr.)	2019	2018
Renteomkostninger m.v. til tilknyttede virksomheder	0	386
Renteomkostninger leasingforpligtelser	6.675	0
Øvrige renteomkostninger	10.750	13.867
<b>Renteomkostninger for finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>17.425</b>	<b>14.253</b>
Valutakurstab og dagsværdiregulering af finansielle instrumenter	4.205	8.183
	<b>21.630</b>	<b>22.436</b>

NOTE 11 - SKAT AF ÅRETS RESULTAT (1.000 kr.)	2019	2018
Årets aktuelle skat	25.324	41.906
Årets ændring i udskudt skat	12.856	10.173
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-3.987	-2.828
<b>Skat af årets resultat</b>	<b>34.193</b>	<b>49.251</b>
<b>Total skat af årets resultat</b>	<b>34.193</b>	<b>49.251</b>

<b>Skat af årets resultat kan forklares således:</b>		
Beregnet 22,0% skat af resultat før skat	40.114	52.897
Regulering af beregnet skat i udenlandske tilknyttede virksomheder i forhold til 22,0% samt resultat af associerede virksomheder	2.936	370
Skatteeffekt af:		
Ikke skattepligtige indtægter	-4.778	-19
Ikke fradragsberettigede omkostninger	1.600	365
Ikke indregnet udskudt skatteaktiv	-1.692	-1.534
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-3.987	-2.828
<b>Total skat af årets resultat</b>	<b>34.193</b>	<b>49.251</b>
Effektiv skatteprocent	18,8%	20,5%

Årets samlede skat omfatter følgende:		
Skat af årets resultat, jævnfør ovenfor	34.193	49.251
Skat af anden totalindkomst, jævnfør nedenfor	-6.117	17.893
	<b>28.076</b>	<b>67.144</b>
Skat af værdireguleringer af sikringsinstrumenter	-6.117	17.893
<b>Skat af anden totalindkomst</b>	<b>-6.117</b>	<b>17.893</b>

NOTE 12 - IMMATERIELLE AKTIVER (1.000 kr.)

	Goodwill	Varemærke-rettigheder	Software	Ordre-beholdning
Kostpris pr. 01.01.2019	59.474	131.332	18.750	0
Valutakursreguleringer	477	1	0	0
Tilgang ved virksomhedsovertagelse	0	5.258	0	4.892
Tilgang til kostpris	5.015	0	5.192	0
Afgang til kostpris	-2.047	0	0	-644
<b>Kostpris pr. 31.12.2019</b>	<b>62.919</b>	<b>136.591</b>	<b>23.942</b>	<b>4.248</b>
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2019	560	0	10.880	0
Årets afskrivninger	0	0	3.266	4.248
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2019</b>	<b>560</b>	<b>0</b>	<b>14.146</b>	<b>4.248</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2019</b>	<b>62.359</b>	<b>136.591</b>	<b>9.796</b>	<b>0</b>
Kostpris pr. 01.01.2018	56.150	131.332	10.913	0
Valutakursreguleringer	603	0	-1	0
Tilgang til kostpris	3.321	0	7.838	0
Afgang til kostpris	-600	0	0	0
<b>Kostpris pr. 31.12.2018</b>	<b>59.474</b>	<b>131.332</b>	<b>18.750</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2018	560	0	8.280	0
Årets afskrivninger	0	0	2.600	0
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2018</b>	<b>560</b>	<b>0</b>	<b>10.880</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2018</b>	<b>58.914</b>	<b>131.332</b>	<b>7.870</b>	<b>0</b>

**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	
	31.12.2019	31.12.2018
Blend He	3.140	0
Kaffe	1.402	1.402
Denim Hunter	216	70
Karen by Simonsen	593	593
Cream	3.071	1.812
Gestuz	647	647
DK Company Cph koncernen incl. DK Company Canada Inc.	32.498	32.046
DK Company Con A/S	953	953
Nøglepenge Retail	4.727	4.706
Companys Retail AG	14.236	13.780
Culture	876	876
MID Pro Tex	0	2.029
<b>Regnskabsmæssig værdi af goodwill</b>	<b>62.359</b>	<b>58.914</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 2020 - 2023 (2018: 2019 - 2022). De væsentligste parametre ved beregningen af kapitalværdien er nettoomsætningen, EBITDA og diskonteringsfaktoren. Ved beregningen af kapitalværdien er der anvendt en væksthastighed i terminalperioden på henholdsvis 2% pr. 31. december 2019 og 2% pr. 31. december 2018 og en diskonteringsfaktor før skat på henholdsvis 15,26% pr. 31. december 2019 og 15,26% pr. 31. december 2018.

DK Company Cph koncernen incl. DK Company Canada Inc.:

Den pengestrømsfrembringende enhed 'DK Company Cph koncernen incl. DK Company Canada Inc.' 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'.

Companys Retail AG:

Den pengestrømsfrembringende enhed 'Companys Retail AG' omfatter driften af Companys-kædens retailaktiviteter i Schweiz. Ved opgørelsen af genindvindingsværdien vedrørende denne pengestrømsfrembringende enhed er der som følge af fortsat fokusering i markedet lagt en positiv udvikling i aktiviteten til grund. Selskabet er tiltænkt en central rolle i afsætningen for koncernens brands til den schweiziske slutbruger.

Nedskrivningstesten har ikke givet anledning til nedskrivningsbehov hverken for 2019 eller 2018.

## NOTE 12 - IMMATERIELLE AKTIVER, fortsat (1.000 kr.)

### 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.

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

	Regnskabsmæssig værdi	
	31.12.2019	31.12.2018
Blend He	23.000	23.000
ICHI	5.000	5.000
Blend She	1.000	1.000
Fransa	23.000	23.000
b.young	23.000	23.000
InWear	10.000	10.000
Matinique	8.000	8.000
Part Two	7.500	7.500
Soaked in Luxury	4.500	4.500
Bon'A Parte	8.932	8.932
Culture	8.400	8.400
Pulz	9.000	9.000
Saint Tropez	3.500	0
Solid	1.759	0
<b>Regnskabsmæssig værdi af varemærkerettigheder</b>	<b>136.591</b>	<b>131.332</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 2020 - 2023 (2018: 2019 - 2022). 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 væksthastighed i terminalperioden på henholdsvis 2% pr. 31. december 2019 og 2% pr. 31. december 2018 og en diskonteringsfaktor før skat på henholdsvis 15,26% pr. 31. december 2019 og 15,26% pr. 31. december 2018.

Nedskrivningstesten har ikke givet anledning til nedskrivningsbehov hverken for 2019 eller 2018.

### Øvrige immaterielle aktiver:

Ledelsen har ikke hverken i 2019 eller 2018 identificeret faktorer, der indikerer, at der er behov for at gennemføre nedskrivningstest for øvrige immaterielle aktiver.

## NOTE 13 - MATERIELLE AKTIVER (1.000 kr.)

	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris pr. 01.01.2019	16.340	63.699	283	58.970
Valutakursreguleringer	0	814	-14	767
Tilgang til kostpris	0	11.966	25	15.149
Afgang til kostpris	0	-3.799	0	-7.616
Overførsel mellem anlægskategorier	0	3	0	-3
Overført til leasingaktiver	0	0	0	-10.057
<b>Kostpris pr. 31.12.2019</b>	<b>16.340</b>	<b>72.683</b>	<b>294</b>	<b>57.210</b>
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2019	5.327	29.936	57	33.831
Valutakursreguleringer	0	467	-3	677
Årets afskrivninger	1.366	14.834	28	10.688
Tilbageførsel vedrørende solgte aktiver	0	-3.672	0	-5.533
Overført til leasingaktiver	0	0	0	-6.478
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2019</b>	<b>6.693</b>	<b>41.565</b>	<b>82</b>	<b>33.185</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2019</b>	<b>9.647</b>	<b>31.118</b>	<b>212</b>	<b>24.025</b>
Kostpris pr. 01.01.2018	15.881	61.805	268	60.893
Valutakursreguleringer	0	-294	7	-335
Tilgang til kostpris	459	10.074	8	15.282
Afgang til kostpris	0	-7.520	0	-17.236
Overførsel mellem anlægskategorier	0	-366	0	366
<b>Kostpris pr. 31.12.2018</b>	<b>16.340</b>	<b>63.699</b>	<b>283</b>	<b>58.970</b>
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2018	3.978	21.588	29	37.423
Valutakursreguleringer	0	-106	0	-362
Årets afskrivninger	1.349	14.674	28	11.650
Tilbageførsel vedrørende solgte aktiver	0	-6.092	0	-15.008
Overførsel mellem anlægskategorier	0	-128	0	128
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2018</b>	<b>5.327</b>	<b>29.936</b>	<b>57</b>	<b>33.831</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2018</b>	<b>11.013</b>	<b>33.763</b>	<b>226</b>	<b>25.139</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver</b>				<b>3.579</b>

De leasede aktiver i 2018 vedrører primært lager- og kopimaskiner, og står som sikkerhed for leasingforpligtelser.

NOTE 14 - LEASING (1.000 kr.)

<b>LEASINGAKTIVER</b>	<b>Ejendomme</b>	<b>Driftsmateriel m.v.</b>	<b>Total</b>
Balance pr. 01.01.2019 (tidligere indregnet under materielle aktiver)	0	3.579	3.579
Effekt ved overgang pr. 01.01.2019	334.447	20.648	355.095
Reguleret balance pr. 01.01.2019	334.447	24.227	358.674
Valutakursreguleringer	1.929	25	1.954
Tilgang ved virksomhedsovertagelse	22.785	1.558	24.343
Tilgang	90.687	11.095	101.782
Genmåling af leasingforpligtelse	67.618	0	67.618
Årets afskrivninger	-107.655	-11.606	-119.261
Afgang	0	-207	-207
<b>Balance pr. 31.12.2019</b>	<b>409.811</b>	<b>25.092</b>	<b>434.903</b>

Der henvises til note 2 for en beskrivelse af:

- Omfanget af koncernens leasingkontrakter.
- Eksposering over for potentielle pengestrømme.
- Proces for fastlæggelse af diskonteringsrente.

**LEASINGFORPLIGTELSE**

Forfaldstidspunkterne forventes at blive:	<b>2019</b>	<b>2018</b>
0-1 år	137.019	0
1-5 år	291.604	0
> 5 år	27.029	0
Total ikke-diskonteret leasingforpligtelse 31. december 2019	455.652	0
<b>Leasingforpligtelse indregnet i balancen</b>	<b>439.471</b>	<b>0</b>
Kortfristet	131.948	0
Langfristet	307.523	0

**BELØB INDREGNET I RESULTATOPGØRELSE**

Renteomkostninger relateret til leasingforpligtelser	6.675	0
Variable leasingbetalinger ikke indregnet som en del af leasingforpligtelsen (leasingaftaler under 12 måneder og med lav værdi)	19.801	0
	<b>26.476</b>	<b>0</b>

For 2019 har koncernen betalt 121.954 tkr. vedrørende leasingkontrakter, heraf udgør rentebetalinger relateret til indregnede leasingforpligtelser 6.675 tkr., og afdrag på indregnet leasinggæld 115.279 tkr.

## NOTE 15 - KAPITALANDELE I ANDRE VIRKSOMHEDER (1.000 kr.)

### KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER

Oplysninger vedrørende kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af koncernoversigten bagerst i årsrapporten.

Oplysninger om koncernens dattervirksomheder, der har væsentlige minoritetsinteresser:

<b>Totalindkomstopgørelse m.v.</b>		<b>Årets</b>	<b>Totalind-</b>	<b>Minoritets-</b>	<b>Udbetalte</b>
<b>2019</b>	<b>Omsætning</b>	<b>resultat</b>	<b>komst i alt</b>	<b>andel af</b>	<b>udbytter til</b>
				<b>årets resultat</b>	<b>minoritets-</b>
					<b>interesser</b>
Østfold Mote AS (DK Company Vejle koncernen) (Norge, 50% ejerandel minoritetsinteresser)	38.218	3.388	3.388	1.694	1.593
DSM CPH 1 ApS (DK Company Retail koncernen) (Furesø, Danmark, 29,99% ejerandel minoritetsinteresser)	44.280	2.275	2.275	682	720
DK Company Vejle A/S (Vejle, Danmark, 13,1% ejerandel minoritetsinteresser)	982.691	82.819	71.273	8.405	9.825
DKV Mens Dept. A/S - tilkøbt 10/5 2019 (Vejle, Danmark, 13,1% ejerandel minoritetsinteresser)	112.370	13.764	13.764	1.803	0
Andre dattervirksomheder der individuelt set er uvæsentlige				-1.132	228
				<b>11.452</b>	<b>12.366</b>

<b>Balance</b>	<b>Langfristede</b>	<b>Kortfristede</b>	<b>Langfristede</b>	<b>Kortfristede</b>	<b>Regnskabs-</b>
<b>2019</b>	<b>aktiver</b>	<b>aktiver</b>	<b>forpligtelser</b>	<b>forpligtelser</b>	<b>mæssig værdi</b>
					<b>af minoritets-</b>
					<b>interesser</b>
Østfold Mote AS (DK Company Vejle koncernen) (Norge, 50% ejerandel minoritetsinteresser)	1.573	7.516	0	5.134	1.978
DSM CPH 1 ApS (DK Company Retail koncernen) (Furesø, Danmark, 29,99% ejerandel minoritetsinteresser)	4.525	13.177	264	9.270	2.450
DK Company Vejle A/S (Vejle, Danmark, 13,1% ejerandel minoritetsinteresser)	99.933	323.202	6.083	253.986	19.437
DKV Mens Dept. A/S - tilkøbt 10/5 2019 (Vejle, Danmark, 13,1% ejerandel minoritetsinteresser)	3.858	36.084	474	25.204	1.869
Andre dattervirksomheder der individuelt set er uvæsentlige					22
					<b>25.756</b>

<b>Totalindkomstopgørelse m.v.</b>		<b>Årets</b>	<b>Totalind-</b>	<b>Minoritets-</b>	<b>Udbetalte</b>
<b>2018</b>	<b>Omsætning</b>	<b>resultat</b>	<b>komst i alt</b>	<b>andel af</b>	<b>udbytter til</b>
				<b>årets resultat</b>	<b>minoritets-</b>
					<b>interesser</b>
MID Pro Tex A/S (Ikast-Brande, Danmark, 49% ejerandel minoritetsinteresser)	23.338	-1.469	-1.469	-682	0
Østfold Mote AS (DK Company Vejle koncernen) (Norge, 50% ejerandel minoritetsinteresser)	38.420	3.328	3.328	1.664	2.321
DSM CPH 1 ApS (DK Company Retail koncernen) (Furesø, Danmark, 29,99% ejerandel minoritetsinteresser)	41.879	2.478	2.478	743	0
DK Company Vejle A/S (Vejle, Danmark, 13,1% ejerandel minoritetsinteresser)	937.475	107.360	143.069	14.006	11.528
Andre dattervirksomheder der individuelt set er uvæsentlige				33	842
				<b>15.764</b>	<b>14.691</b>

<b>Balance</b>	<b>Langfristede</b>	<b>Kortfristede</b>	<b>Langfristede</b>	<b>Kortfristede</b>	<b>Regnskabs-</b>
<b>2018</b>	<b>aktiver</b>	<b>aktiver</b>	<b>forpligtelser</b>	<b>forpligtelser</b>	<b>mæssig værdi</b>
					<b>af minoritets-</b>
					<b>interesser</b>
MID Pro Tex A/S (Ikast-Brande, Danmark, 49% ejerandel minoritetsinteresser)	855	4.742	7	4.859	464
Østfold Mote AS (DK Company Vejle koncernen) (Norge, 50% ejerandel minoritetsinteresser)	1.738	8.072	0	6.104	1.853
DSM CPH 1 ApS (DK Company Retail koncernen) (Furesø, Danmark, 29,99% ejerandel minoritetsinteresser)	4.120	12.967	0	8.794	2.487
DK Company Vejle A/S (Vejle, Danmark, 13,1% ejerandel minoritetsinteresser)	58.379	415.370	3.178	296.880	22.357
Andre dattervirksomheder der individuelt set er uvæsentlige					726
					<b>27.887</b>

## NOTE 16 - UDSKUDT SKAT (1.000 kr.)

	2019	2018
Udskudt skat pr. 1. januar	-17.997	22.141
Korrektion primo	920	-1.534
Ændring af regnskabspraksis, IFRS 9	0	-219
Valutakursreguleringer	213	506
Tilgang ved virksomhedsovertagelse	13.418	0
Afgang ved virksomhedssalg	-23	0
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-12.856	-10.173
Sambeskatningsbidrag Jens Poulsen Holding ApS (administrationsselskab) indregnet i årets resultat nedenfor	0	-10.738
Indregning af ikke tidligere aktiverede udskudte skatteaktiver	0	315
Nedskrivning af tidligere indregnede skatteaktiver	-177	-402
Årets udskudte skat indregnet i anden totalindkomst	6.117	-17.893
<b>Udskudt skat pr. 31. december</b>	<b>-10.385</b>	<b>-17.997</b>
Udskudt skat er indregnet således i balancen:	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Udskudte skatteaktiver	5.947	6.558
Udskudte skatteforpligtelser	-16.332	-24.555
	<b>-10.385</b>	<b>-17.997</b>

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:

	Balance 01.01.2019	Korrektion primo	Valutakurs- reguleringer	Indregnet i årets resultat	Indregnet i anden total- indkomst	Køb/salg af virksom- heder m.v.	Balance 31.12.2019
<b>2019</b>							
Immaterielle aktiver	-25.717	0	1.088	-4.512	0	2.217	-26.924
Materielle aktiver	7.304	1.302	-665	-3.831	0	7.060	11.170
Varebeholdninger	2.595	-174	-218	-1.017	0	2.116	3.302
Tilgodehavender	613	-346	-43	686	0	320	1.230
Andre kortfristede aktiver	-6.372	73	259	-2.113	6.117	782	-1.254
Hensatte forpligtelser	0	0	-36	-742	0	778	0
Øvrige forpligtelser	226	0	-16	-587	0	122	-255
Skattemæssige underskud	6.718	-40	-311	-923	0	0	5.444
Genbeskatningsforpligtelse	-3.364	105	155	6	0	0	-3.098
	<b>-17.997</b>	<b>920</b>	<b>213</b>	<b>-13.033</b>	<b>6.117</b>	<b>13.395</b>	<b>-10.385</b>
	Balance 01.01.2018	Korrektion primo	Ændring af regn- skabspraksis, IFRS 9	Valutakurs- reguleringer	Indregnet i årets resultat	Indregnet i anden total- indkomst	Balance 31.12.2018
<b>2018</b>							
Immaterielle aktiver	-23.419	-264	0	-535	-1.499	0	-25.717
Materielle aktiver	8.608	-159	0	197	-1.342	0	7.304
Varebeholdninger	1.419	-105	0	32	1.249	0	2.595
Kontraktaktiver	0	0	-219	0	219	0	0
Tilgodehavender	442	-23	0	10	184	0	613
Andre kortfristede aktiver	-798	-12	0	-18	-5.544	0	-6.372
Hensatte forpligtelser	202	-61	0	5	-146	0	0
Øvrige forpligtelser	12.250	221	0	280	5.368	-17.893	226
Skattemæssige underskud	26.994	-1.202	0	617	-19.691	0	6.718
Genbeskatningsforpligtelse	-3.557	71	0	-82	204	0	-3.364
	<b>22.141</b>	<b>-1.534</b>	<b>-219</b>	<b>506</b>	<b>-20.998</b>	<b>-17.893</b>	<b>-17.997</b>

Udskudt skat for de danske selskaber i koncernen er afsat med skatteprocenten, som de midlertidige forskelle forventes realiseret til, baseret på den vedtagne selskabsskatteprocent på 22%. Det samme gør sig gældende for de norske selskaber i koncernen, hvor selskabsskatteprocenten er nedsat fra 23% til 22% i 2019 og uændret 22% i 2020 samt for de svenske selskaber i koncernen, hvor selskabsskatteprocenten er nedsat fra 22% i 2018 til 21,4% i 2019 og fra 21,4% i 2020 til 20,6% i 2021.

Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet i balancen:	31.12.2019	31.12.2018
Skattemæssige underskud	40.009	42.305
Midlertidige forskelle i øvrigt	1.388	2.343
	<b>41.397</b>	<b>44.648</b>

Skatteaktiverne ovenfor er ikke indregnet, da det ikke forventes, at de kan udnyttes ved skattepligtige indtægter inden for en overskuelig fremtid.



## NOTE 17 - VAREBEHOLDNINGER (1.000 kr.)

31.12.2019

31.12.2018

Færdigvarer og handelsvarer	409.298	436.079
Svømmende varer	113.770	107.350
	<b>523.068</b>	<b>543.429</b>
Årets bevægelser i lagernedskrivninger:		
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Lagernedskrivning pr. 1. januar	23.311	31.261
Valutakursreguleringer	160	-9
Årets tilgang	49.265	20.396
Årets afgang	-14.643	-28.337
<b>Lagernedskrivning pr. 31. december</b>	<b>58.093</b>	<b>23.311</b>
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til dagsværdi	6.871	0
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettorealisationsværdi	79.733	21.358

## NOTE 18 - TILGODEHAVENDER FRA SALG AF VARER OG TJENESTEYDELSER (1.000 |

31.12.2019

31.12.2018

Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser (brutto) kan specificeres som følger:		
Ej forfaldne	305.743	265.313
Forfaldne mellem 1 - 60 dage	92.594	84.558
Forfaldne mellem 61 - 120 dage	15.167	25.428
Forfaldne over 120 dage	57.693	29.461
	<b>471.197</b>	<b>404.760</b>

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

Koncernen har i året indregnet 2,6 mio. kr. (4,8 mio. kr.) i renter vedrørende forfaldne tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser.

Ændring i nedskrivning vedrørende tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser:	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Nedskrivning til imødegåelse af tab på tilgodehavender efter IAS 39 pr. 1. januar	28.971	31.372
Effekt af implementering af expected credit loss-model indregnet i overført overskud	0	995
Nedskrivninger til imødegåelse af tab på tilgodehavender efter IFRS 9 pr. 1. januar	28.971	32.367
Tilgang ved virksomhedsovertagelse	4.633	0
Valutakursreguleringer	117	-81
Årets reguleringer indregnet i resultatopgørelsen	50.305	-3.315
<b>Nedskrivning pr. 31. december</b>	<b>84.026</b>	<b>28.971</b>

Nedskrivning foretages på baggrund af den simplificerede expected credit loss-model, som indebærer at det forventede tab indregnes straks i resultatopgørelsen på samme tidspunkt som tilgodehavendet indregnes i balancen på baggrund af det forventede tab i tilgodehavendets samlede levetid. Nedskrivningen efter IFRS 9 overvåges løbende i henhold til koncernens risikostyring indtil realisation, og beregnes ud fra den forventede tabsprocent på baggrund af historiske data korrigeret for skøn over effekten af forventede ændringer i relevante parametre.

Tilgodehavendernes regnskabsmæssige værdi svarer i al væsentlighed til deres dagsværdier.

Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser (netto) kan specificeres som følger efter forfald:		<b>Tabsprocent</b>		<b>Tabsprocent</b>
	<b>31.12.2019</b>	<b>2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>2018</b>
Ej forfaldne	290.923	4,8%	264.489	0,3%
Forfaldne mellem 1 - 60 dage	76.709	17,2%	82.411	2,5%
Forfaldne mellem 61 - 120 dage	2.635	82,6%	20.954	17,6%
Forfaldne over 120 dage	16.904	70,7%	7.935	73,1%
	<b>387.171</b>		<b>375.789</b>	

Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser (netto) fordeler sig geografisk således:	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Danmark	61.604	64.094
Norge	33.620	31.584
Tyskland	100.947	88.516
Sverige	43.528	44.885
Benelux	24.701	23.549
Storbritannien	19.330	20.664
Canada	14.625	12.334
Frankrig	23.690	13.626
Øvrige markeder i Europa	62.564	74.017
Øvrige markeder udenfor Europa	2.562	2.520
	<b>387.171</b>	<b>375.789</b>
<b>Dagsværdi af sikkerhedsstillelser</b>	<b>11.928</b>	<b>17.655</b>

Der er tegnet debitorforsikring til afdækning af ca. 60-66% af tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser.

## NOTE 19 - KONTRAKTAKTIVER (1.000 kr.)

31.12.2019

31.12.2018

**AFSTEMNING AF KONTRAKTAKTIVER OG -FORPLIGTELSE****Kontraktaktiver:**

Tilgodehavender fra salg indeholdt i posten tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser jævnfør note 18	387.171	375.789
Øvrige kontraktaktiver:		
Retureringsaktiver	1.582	482
	<b>388.753</b>	<b>376.271</b>

**Kontraktforpligtelser:**

Modtagne forudbetalinger fra kunder	2.426	3.788
Øvrige kontraktforpligtelser:		
Retureringsforpligtelser	3.958	1.633
	<b>6.384</b>	<b>5.421</b>

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

31.12.2019

31.12.2018

Tilgodehavende merværdiafgift, told og A-skat	14.023	7.842
Tilgodehavende løn, sociale omkostninger og feriepenge	203	925
Tilgodehavende vedr. kontant sikkerhedsstillelse	859	831
Afledte finansielle instrumenter	0	28.340
Øvrige tilgodehavender	28.925	28.405
	<b>44.010</b>	<b>66.343</b>

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)		Nominal værdi	
	2019	2018	2019	2018
Aktiekapital pr. 1. januar	6.000	6.000	60.000	60.000
<b>Aktiekapital pr. 31. december</b>	<b>6.000</b>	<b>6.000</b>	<b>60.000</b>	<b>60.000</b>
Aktiekapitalen er fordelt således:				
6.000 stk. (1.000) aktier á 10 kr.			60.000	60.000
			<b>60.000</b>	<b>60.000</b>

Der er i 2019 udbetalt udbytte på 65,2 mio. kr. (466,1 mio. kr.).

For regnskabsåret 2019 foreslår bestyrelsen, at der udloddes et ordinært udbytte på 0 mio.kr. (65,2 mio.kr.).

Udlodning af udbytte til DK Company A/S' aktionærer har ingen skattemæssige konsekvenser for DK Company A/S.

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 FORPLIGTELSER (1.000 kr.)

	2019	2018
Hensatte forpligtelser pr. 1. januar	0	2.387
Ændring af regnskabspraksis, IFRS 15	0	-1.823
Tilgang ved virksomhedsovertagelse	20.783	0
Valutakursreguleringer	0	15
Anvendt i året	-20.783	-579
<b>Hensatte forpligtelser pr. 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Der er indregnet hensatte forpligtelser i forbindelse med virksomhedsovertagelsen pr. 31. januar 2019 af Saint Tropez af 1993 A/S, som består af hensættelse til reetableringsomkostninger m.v., hvor restbeløbet pr. 31. december 2019 udgjorde 0 tkr.

## NOTE 23 - KREDITINSTITUTTER (1.000 kr.)

	31.12.2019	31.12.2018
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Langfristede gældsforpligtelser	507.523	202.525
Kortfristede gældsforpligtelser	202.575	183.486
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>710.098</b>	<b>386.011</b>
Nominal værdi	710.098	386.011

Koncernens samlede gældsforpligtelser til kreditinstitutter udgøres af danske og udenlandske kassekreditter samt banklån med en gennemsnitlig variabel rentesats på 1,9% p.a. (2,03% 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 %	
	31.12.2019	31.12.2018
DKK	66	88
EUR	5	2
USD	2	0
Øvrige	27	10
<b>I alt</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Forpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver i 2018 indgår således i gæld til kreditinstitutter (beløbene for 2019 fremgår af note 14):

31.12.2018	Minimums-leasingydelser	Rente-element	Nutidsværdi af minimums-leasingydelser
0-1 år	1.324	97	1.227
1-5 år	2.636	111	2.525
	<b>3.960</b>	<b>208</b>	<b>3.752</b>

## NOTE 24 - GÆLDSFORPLIGTELSER FRA FINANSIERINGSAKTIVITET (1.000 kr.)

2019	Primo	Ændring af regnskabspraksis, IFRS 16	Pengestrømme	Ikke-kontante ændringer		Ultimo
				Øvrige til- og afgang	Valutakursreguleringer	
Langfristet gæld	200.000	0	14.089	0	0	214.089
Kortfristet gæld	182.259	0	-112.165	-147	680	70.627
Leasingforpligtelser	3.752	355.095	-115.279	193.544	2.359	439.471
	<b>386.011</b>	<b>355.095</b>	<b>-213.355</b>	<b>193.397</b>	<b>3.039</b>	<b>724.187</b>
<b>2018</b>						
Langfristet gæld	107.340	0	92.660	0	0	200.000
Kortfristet gæld	221.252	0	-37.970	0	-1.023	182.259
Leasingforpligtelser	4.267	0	-514	0	-1	3.752
	<b>332.859</b>	<b>0</b>	<b>54.176</b>	<b>0</b>	<b>-1.024</b>	<b>386.011</b>

NOTE 25 - ANDRE GÆLDSFORPLIGTELSER (1.000 kr.)	31.12.2019	31.12.2018
Merværdiafgift, told og indeholdt A-skat	67.914	45.635
Løn, sociale omkostninger og skyldige feriepenge	83.408	78.898
Afledte finansielle instrumenter	1.754	0
Øvrige skyldige omkostninger	70.511	55.635
	<b>223.587</b>	<b>180.168</b>
Forfaldstidspunkterne forventes at blive:		
0-1 år	209.498	180.168
1-5 år	14.089	0
	<b>223.587</b>	<b>180.168</b>

NOTE 26 - REGULERINGER OG IKKE KONTANTE TRANSAKTIONER (1.000 kr.)	31.12.2019	31.12.2018
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver	153.691	30.301
Gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	-6.195	-461
Tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver	2.921	3.450
Finansielle indtægter	-5.450	-24.560
Finansielle omkostninger	21.630	22.436
Andre reguleringer	-20.280	-4.123
	<b>146.317</b>	<b>27.043</b>

NOTE 27 - ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL (1.000 kr.)	31.12.2019	31.12.2018
Ændringer i varebeholdninger	48.487	-96.586
Ændringer i tilgodehavender	-6.579	31.116
Ændringer i leverandører af varer og tjenesteydelser	20.605	25.480
Ændringer i anden gæld	12.594	-91.041
	<b>75.107</b>	<b>-131.031</b>

## NOTE 28 - KØB AF VIRKSOMHEDER

### Saint Tropez (DK Company Cph koncernen):

DK Company A/S har via dattervirksomheden DK Company Cph A/S overtaget alle aktiviteterne i Saint Tropez pr. 31. januar 2019 for -3,5 mio. kr. kontant fra IC Group A/S. DK Company A/S overtog herved kontrollen over følgende selskaber:

- Saint Tropez af 1993 A/S
- Saint Tropez Germany GmbH
- S T Sweden AB
- Saint Tropez Netherlands B.V.

Overtagelsen forventes at give DK Company en øget markedsandel gennem den direkte adgang til kundeportefølje og distributionskanaler for det tilkøbte brand, hvorfor købet ses som en yderligere underbygning af DK Companys strategi om at blive markedsledende i mid-marked segmentet. Pr. overtagelsestidspunktet drev Saint Tropez 22 butikker i Danmark, 9 butikker i Sverige og 10 butikker i Norge, men pr. 31. december 2019 er der kun 4 butikker i Danmark, 5 butikker i Sverige og 10 butikker i Norge tilbage, eftersom hovedparten af butikkerne er nedlukket efter opkøbet, grundet retailforretningen historisk har været tabsgivende. marked.

De tilkøbte selskaber under DK Company Cph koncernen indgår i omsætningen med 144,2 mio. kr. og i årets resultat med et overskud på 33,7 mio. kr. for perioden siden overtagelsen den 31. januar 2019.

Nettoomsætning og årets resultat for de tilkøbte selskaber under DK Company Cph koncernen for 2019, opgjort proforma som om selskabet blev overtaget den 1. januar 2019, udgør 154,7 mio. kr. henholdsvis 18,4 mio. kr. i overskud.

Specifikation af indregnede overtagne aktiver og forpligtelser pr. overtagelsestidspunktet	Indregnet værdi på overtagelsestidspunktet
Varemærkerettigheder	3.500
Ordrebeholdning	2.722
Andre langfristede aktiver	3.174
Udsdulte skatteaktiver	13.418
Varebeholdninger	10.126
Tilgodehavender	11.905
Tilgodehavende selskabsskat	93
Likvide beholdninger	166
Hensatte forpligtelser	-20.783
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-6.319
Anden gæld	-17.884
<b>Total overtagne nettoaktiver</b>	<b>118</b>
Badwill	-3.618
<b>Købsvederlag</b>	<b>-3.500</b>
Heraf likvide beholdninger	-166
<b>Kontant købsvederlag modtaget af DK Company Cph A/S</b>	<b>-3.666</b>

Købsvederlaget udgjorde -3,5 mio. kr., som er modtaget kontant fra sælger i 2019.

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. 0,4 mio. kr. vedrørende disse rådgivere, der er indregnet under andre eksterne omkostninger.

Koncernen har i forbindelse med overtagelsen ligeledes overtaget varemærkerettigheder. Koncernen har allokeret 3,5 mio. kr. af købsvederlaget til varemærkerettigheder, svarende til dagsværdien af varemærkerne pr. overtagelsestidspunktet.

I overtagne aktiver indgår tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser med en dagsværdi på 8,6 mio. kr. Det kontraktlige tilgodehavende bruttobeløb er 15,8 mio. kr., hvoraf 7,2 mio. kr. er vurderet uerholdeligt pr. overtagelsestidspunktet.

Efter indregning af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventalforpligtelser til dagsværdi er badwill i forbindelse med overtagelsen opgjort til 3,6 mio. kr. Det negative købsvederlag og badwill kan henføres til efterfølgende nedlukning af Saint Tropez butikker. Beløbet er indtægtsført under særlige poster i resultatopgørelsen for koncernen for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

### Tilkøbt aktiviteterne i CNS Group A/S (DK Company Vejle koncernen):

DK Company A/S har via dattervirksomheden DK Company Vejle A/S den 10. maj 2019 overtaget de to herrebrands Solid og Tailored & Originals samt de to damebrands Peppercom og Desires for 21,9 mio. kr. kontant fra CNS Group A/S (under konkurs). De to damebrands er efterfølgende solgt den 22. maj 2019 for 12,0 mio. kr. kontant.

Overtagelsen forventes at give DK Company en øget markedsandel gennem den direkte adgang til kundeportefølje og distributionskanaler for de tilkøbte brands samt en klar styrkelse af DK Company inden for herresegmentet. De to herrebrands er bredt funderet inden for wholesale og med egne butikker i Danmark og Norge. Pr. overtagelsestidspunktet drev Solid 4 butikker i Danmark og 10 butikker i Norge.

## NOTE 28 - KØB AF VIRKSOMHEDER, fortsat (1.000 kr.)

De tilkøbte brands under DK Company Vejle koncernen indgår i omsætningen med 135,8 mio. kr. og i årets resultat med et overskud på 15,3 mio. kr. for perioden siden overtagelsen den 10. maj 2019.

Nettoomsætning og årets resultat for de tilkøbte brands under DK Company Vejle koncernen for 2019, opgjort proforma som om de tilkøbte brands blev overtaget den 1. januar 2019, kan ikke oplyses, da DK Company grundet sælger CNS Group A/S' konkurs ikke har adgang til tallene.

<b>Specifikation af indregnede overtagne aktiver og forpligtelser pr. overtagelsestidspunktet</b>	<b>Indregnet værdi på overtagelsestidspunktet</b>
Varemærkerettigheder	1.758
Ordrebeholdning	2.170
Varebeholdninger	18.000
<b>Kontant købsvederlag betalt af DK Company Vejle A/S</b>	<b>21.928</b>

Købsvederlaget udgjorde 21,9 mio. kr., som er betalt kontant til sælger i 2019.

Dahl 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. 0,3 mio. kr. vedrørende disse rådgivere, der er indregnet under andre eksterne omkostninger.

Koncernen har i forbindelse med overtagelsen ligeledes overtaget varemærkerettigheder. Koncernen har allokert 1,8 mio. kr. af købsvederlaget til varemærkerettigheder, svarende til dagsværdien af varemærkerne pr. overtagelsestidspunktet.

### OPGØRELSE AF DAGSVÆRDIER

I forbindelse med overtagelsen af ovenstående og nedenstående 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.

Dagsværdien af overtagne færdigvarer er fastsat på grundlag af forventede salgspriser i den normale forretningsaktivitet med fradrag af forventede omkostninger, der afholdes for at effektuere 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.

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 DK Company Vejle A/S i DK Company Vejle koncernen overtaget 75,1% af alle aktiviteterne i det tyske onlineselskab MeineMarkenMode GmbH pr. 1. januar 2020. Købsvederlaget er 2,2 mio. EUR kontant, hvoraf 0,6 mio. EUR er et lån til den tidligere aktionær og direktør. Udarbejdelsen af specifikationen af indregnede overtagne aktiver og forpligtelser pr. overtagelsestidspunktet er igangværende, hvorfor fordelingen først indarbejdes i årsrapporten for 2020.

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

### VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER I 2018

DK Company A/S-koncernen har ikke overtaget virksomheder i 2018 af væsentlig karakter.

## NOTE 29 - SIKKERHEDSSTILLELSER (1.000 kr.)

Koncernen har afgivet ejerpant på 46,0 mio. kr. (46,0 mio. kr.) vedrørende en dattervirksomheds ejendom. Ejerpantet er i koncernens besiddelse og ikke stillet til sikkerhed. Den regnskabsmæssige værdi for ejendommen pr. balancedagen udgør 9,6 mio. kr. (11,0 mio. kr.).

Der er til sikkerhed for lejeforpligtelser m.v. stillet garantier for i alt 70,2 mio. kr. (69,4 mio. kr.).

Koncernen har stillet virksomhedspant maksimeret til 241,0 mio. kr. (246,0 mio. kr.) over for Danske Bank A/S.

<b>Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi pr. balancedagen udgør:</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Immaterielle rettigheder	8.278	6.300
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.990	3.436
Varebeholdninger	152.088	200.975
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	61.797	107.985
<b>I alt</b>	<b>225.153</b>	<b>318.696</b>

## NOTE 30 - EVENTUALAKTIVER OG -FORPLIGTELSE

### Andre eventualaktiver

Ingen udover de nævnte ikke indregnede udskudte skatteaktiver i note 16 samt i relation til den verserende sag i forbindelse med akkvisitionen af DK Company Online koncernen jf. ledelsesberetningens afsnit 'verserende sager'.

### Andre eventualforpligtelser

Koncernen 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 2019 udgør sambeskatningens samlede udestående vedr. selskabsskat et tilgodehavende på 10,8 mio. kr. (6,3 mio. kr.).

Koncernen har indgået aftaler med løbende vederlag, der ikke opfylder kriterierne for indregning i resultatopgørelse og balance som leasingaktiver efter IFRS 16. Disse aftaler vedrører primært logistik-setup og tilgang til salgskanaler. Pr. 31. december 2019 udgør den samlede forpligtelse vedrørende fremtidige betalinger for disse forpligtelser 55,1 mio. kr.

Koncernen har indgået aftaler (remburser) vedrørende vareleverancer for 91,4 mio. kr. (79,6 mio. kr.).

## NOTE 31 - OPERATIONELLE LEASINGAFTALER (1.000 kr.)

31.12.2018

Koncernens samlede operationelle leasingforpligtelser er som følger:

Butiksejlemål og bygninger:

0-1 år	133.790
1-5 år	135.915
> 5 år	2.396
	<b>272.101</b>

Leasing af driftsmateriel m.v.:

0-1 år	17.095
1-5 år	28.744
	<b>45.839</b>

Der er i resultatopgørelsen for koncernen for 2018 indregnet 200,8 mio. kr. vedrørende operationel leasing.

Koncernens samlede leasingforpligtelser og indregnede beløb i resultatopgørelsen for 2019 fremgår af note 14.

## NOTE 32 - FINANSIELLE RISICI (1.000 kr.)

31.12.2019

31.12.2018

### Kategorier af finansielle instrumenter

#### AKTIVER

Afledte finansielle instrumenter (aktiver)	0	1.419
<b>Finansielle aktiver, der måles til dagsværdier via resultatopgørelsen</b>	<b>0</b>	<b>1.419</b>

Afledte finansielle instrumenter (aktiver)	0	26.921
<b>Sikringsinstrumenter, der måles til dagsværdi indgået til sikring af fremtidige pengestrømme</b>	<b>0</b>	<b>26.921</b>

Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	387.171	375.789
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	980	980
Andre tilgodehavender	65.272	83.664
Likvide beholdninger	53.571	38.629
<b>Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>506.994</b>	<b>499.062</b>

#### FORPLIGTELSE

Afledte finansielle instrumenter (passiver)	1.754	0
<b>Sikringsinstrumenter, der måles til dagsværdi indgået til sikring af fremtidige pengestrømme</b>	<b>1.754</b>	<b>0</b>

Kreditinstitutter	270.627	386.011
Leasingforpligtelser	439.471	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	235.940	209.017
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	517
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>946.038</b>	<b>595.545</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 2018.

## NOTE 32 - FINANSIELLE RISICI, fortsat (1.000 kr.)

### 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.

Koncernens valutarisici i balancen kan vises således:

	Nominelle valutapositioner pr. 31.12.2019				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	6.987	-77.600	0	-70.613	+10%	-5.508	-5.508
NOK/DKK	70.770	-181.475	0	-110.705	+10%	-8.635	-8.635
SEK/DKK	57.991	-57.023	0	968	+10%	76	76
EUR/DKK	298.004	-102.414	0	195.590	+10%	15.256	15.256
Øvrige	59.973	-83.367	0	-23.394	+10%	-1.825	-1.825
	<b>493.725</b>	<b>-501.879</b>	<b>0</b>	<b>-8.154</b>		<b>-636</b>	<b>-636</b>

	Nominelle valutapositioner pr. 31.12.2018				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	7.757	-25.375	0	-17.618	+10%	-1.374	-1.374
NOK/DKK	65.110	-83.236	-54.703	-72.829	+10%	-5.681	-5.681
SEK/DKK	32.783	-13.847	0	18.936	+10%	1.477	1.477
EUR/DKK	265.898	-53.093	0	212.805	+10%	16.599	16.599
Øvrige	69.775	-39.650	0	30.125	+10%	2.350	2.350
	<b>441.323</b>	<b>-215.201</b>	<b>-54.703</b>	<b>171.419</b>		<b>13.371</b>	<b>13.371</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 den 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 rentændring på +/- 1% udgør ca. 0,7 mio. kr. (1,8 mio. 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.



NOTE 32 - FINANSIELLE RISICI, fortsat (1.000 kr.)

Regnskabsmæssig værdi	31.12.2019	31.12.2018
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	387.171	375.789
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	980	980
Andre tilgodehavender	65.272	83.664
	<b>453.423</b>	<b>460.433</b>

Opgørelsen omkring den geografiske fordeling af tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser samt de ikke værdiforringede tilgodehavender fremgår af note 18.

**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.

	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	0 - 1 år	1 - 5 år	Efter 5 år
<b>31.12.2019</b>					
<b>Ikke-afledte finansielle instrumenter</b>					
Kreditinstitutter	270.627	276.010	74.427	175.126	26.457
Leasingforpligtelser	439.471	455.652	137.019	291.604	27.029
Leverandører af varer og tjenesteydelser	235.940	235.940	235.940	0	0
	<b>946.038</b>	<b>967.602</b>	<b>447.386</b>	<b>466.730</b>	<b>53.486</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>					
Terminkontrakter	1.754	1.754	1.754	0	0
<b>I alt</b>	<b>947.792</b>	<b>969.356</b>	<b>449.140</b>	<b>466.730</b>	<b>53.486</b>
<b>31.12.2018</b>					
<b>Ikke-afledte finansielle instrumenter</b>					
Kreditinstitutter	386.011	391.114	187.038	204.076	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	209.017	209.017	209.017	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	517	517	517	0	0
<b>I alt</b>	<b>595.545</b>	<b>600.648</b>	<b>396.572</b>	<b>204.076</b>	<b>0</b>

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 14 (2019) og note 31 (2018).

**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:

31.12.2018	Restløbetid	Kontraktmæssig værdi	Dagsværdi
<b>Valutarisici:</b>			
NOK	0-3 måneder	-54.703	1.419
		<b>-54.703</b>	<b>1.419</b>

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

NOTE 32 - FINANSIELLE RISICI, fortsat (1.000 kr.)

**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 valutatermiskontrakter kan specificeres således:

	Restløbetid	Kontraktmæssig værdi	Dagsværdi
<b>31.12.2019</b>			
<b>Valutarisici:</b>			
USD	0-15 måneder	926.605	5.914
SEK	0-13 måneder	-223.008	-5.926
GBP	0-10 måneder	-46.481	-1.164
CHF	0-8 måneder	-8.064	-122
CAD	0-8 måneder	-23.840	-456
		<b>625.212</b>	<b>-1.754</b>
<b>31.12.2018</b>			
<b>Valutarisici:</b>			
USD	0-12 måneder	484.642	25.486
SEK	0-10 måneder	-61.097	-790
NOK	0-4 måneder	-18.869	672
GBP	0-9 måneder	-28.639	795
CHF	0-2 måneder	-810	-22
CAD	0-8 måneder	-26.785	780
		<b>348.442</b>	<b>26.921</b>

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

**Aktiver og forpligtelser målt til dagsværdi**

Koncernen har kun afledte finansielle instrumenter i form af valutatermiskontrakter, 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 2019 og 2018.

**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 gearing i størrelsesordenen 1,5-2,5 opgjort som forholdet mellem nettorentebærende gæld og resultat før afskrivninger og finansielle poster. Ændringen i gearingen i forhold til sidste år skyldes i høj grad effekten af indregning af leasing efter IFRS 16. Denne gearing kan opgøres således:

	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Kreditinstitutter	710.098	386.011
Likvide beholdninger	-53.571	-38.629
<b>Nettorentebærende gæld</b>	<b>656.527</b>	<b>347.382</b>
<b>Resultat før afskrivninger og finansielle poster</b>	<b>348.590</b>	<b>270.579</b>
<b>Gearing (%)</b>	<b>1,9</b>	<b>1,3</b>

Et andet finansielt målepunkt er soliditetsgraden som opgøres således:

<b>Egenkapital ekskl. minoriteter</b>	<b>549.582</b>	<b>497.123</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.780.131</b>	<b>1.342.618</b>
<b>Soliditetsgrad (%)</b>	<b>30,9</b>	<b>37,0</b>

Et tredje finansielt målepunkt er Borrowing Base som opgøres således:

<b>Nettorentebærende gæld</b>	<b>656.527</b>	<b>347.382</b>
Varebeholdninger	523.068	543.429
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	387.171	375.789
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-235.940	-209.017
	<b>674.299</b>	<b>710.201</b>
<b>Borrowing Base (%)</b>	<b>1,0</b>	<b>0,5</b>

## NOTE 33 - 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 huslejekontrakt med JP Ejendomme 2 A/S på 10 år vedrørende domicilejendom i Danmark. Huslejekontrakten 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 for huslejekontrakt med JP Ejendomme 2 A/S udgør 5,0 mio. kr. (4,9 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.
- 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. 4,0% p.a.

Herudover har der været almindeligt ledelsesvederlag til administrerende direktør Jens Poulsen jævnfør note 4.

### Dattervirksomheder

Transaktioner med dattervirksomheder er elimineret i koncernregnskabet.

## NOTE 34 - HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER (1.000 kr.)

	2019	2018
<b>Ernst &amp; Young, Godkendt Revisionspartnerselskab</b>		
Lovpligtig revision	2.650	2.546
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	135	116
Skatte- og momsmæssig rådgivning	681	1.058
Andre ydelser	943	532
	<b>4.409</b>	<b>4.252</b>
<b>Øvrige revisorer i udenlandske dattervirksomheder</b>		
Lovpligtig revision	423	335
Skatte- og momsmæssig rådgivning	105	99
Andre ydelser	165	92
	<b>693</b>	<b>526</b>
	<b>5.102</b>	<b>4.778</b>

Alle væsentlige koncernvirksomheder revideres af Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab. Honorar vedrørende øvrige revisorer vedrører lokal revision og rådgivning vedrørende visse udenlandske datterselskaber, hvor Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab ikke er valgt som revisor.

## NOTE 35 - BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Som nævnt i afsnittet 'Resultatberetning' i ledelsesberetningen har DK Company A/S via dattervirksomheden DK Company Vejle A/S i DK Company Vejle koncernen overtaget 75,1% af alle aktiviteterne i det tyske onlineselskab MeineMarkenMode GmbH pr. 1. januar 2020. Købsvederlaget er 2,2 mio. EUR kontant, hvoraf 0,6 mio. EUR er et lån til den tidligere aktionær og direktør. Udarbejdelsen af specifikationen af indregnede overtagne aktiver og forpligtelser pr. overtagelsestidspunktet er igangværende, hvorfor fordelingen først indarbejdes i årsrapporten for 2020.

Koncernen har i januar og februar generelt realiseret omsætning og resultater svarende til det forventede. De økonomiske konsekvenser af COVID-19, som i marts måned 2020 medførte nedlukning af koncernens markeder og kunder, vil få en markant negativ effekt på 2020 resultatet. Det forventes, at nedlukningen kan få betydning for betalingsevnen hos koncernens kunder samt muligheden for at afsætte forårets og sommerens kollektioner, men den konkrete indvirkning afhænger af omfanget af åbningen af koncernens markeder. Der er igangsat tiltag, som skal afhjælpe konsekvenserne af COVID-19 krisen.

Herudover er der ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning af betydning for årsrapporten.

## NOTE 36 - NY REGNSKABSREGULERING

---

IASB har på tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport udsendt 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 2019. Af disse er følgende relevante for koncernen:

- Ændringer til IAS 1 og IAS 8 om definition af væsentlighed. Definition på væsentlighed ændres således, at der sikres en ensartethed gennem standarderne. Definitionen omfatter nu også tilsløring sammen med udeladelse og fejlagtig angivelse.  
(Godkendt af EU, ikrafttræden for regnskabsår der begynder den 1. januar 2020 eller senere.)
- Ændringer til IFRS 3 om virksomhedssammenslutninger. Ændringen indeholder en præcisering af, at for at transaktionen opfylder definitionen på en virksomhed, skal der som minimum være input og processer, som sammen i væsentligt omfang bidrager til at kunne skabe et output. Definitionen af output ændres fra et fokus på afkast i form af udbytte, lavere omkostninger og andre økonomiske fordele for investorer m.v., til et fokus på at outputtet fra en virksomhed er at producere varer eller ydelser til kunder. Det er ikke længere nødvendigt at vurdere, hvorvidt køber kan erstatte manglende elementer af input og processer ved fx integrering i egen virksomhed. Der indføres en frivillig 'concentration test'. Denne test er en simplificeret vurdering af, om det købte er enkeltaktiver eller en virksomhed. Hvis størstedelen af dagsværdien af de tilkøbte bruttoaktiver kan tilskrives et enkelt aktiv (eller en gruppe af ensartede aktiver), vil det anses som værende køb af enkeltaktiv(er). Ændringen forventes at føre til færre virksomhedssammenslutninger.  
(Ikke godkendt af EU, ikrafttræden for regnskabsår der begynder den 1. januar 2020 eller senere.)

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 forventes at få væsentlig indvirkning på indregning og måling for DK Company A/S' fremtidige årsrapporter.

## NOTE 37 - 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 38 - GODKENDELSE AF ÅRSRAPPORT TIL OFFENTLIGGØRELSE

---

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 20. maj 2020 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse.

Årsrapporten forelægges DK Company A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 20. maj 2020.

## REGNSKAB FOR MODERSELSKAB

---

68	Resultatopgørelse
69	Balance
71	Egenkapitalopgørelse

## RESULTATOPGØRELSE (1.000 kr.)

Note		2019	2018
2	Nettoomsætning	447.630	412.911
	Omkostninger til handelsvarer	-238.453	-196.504
	Andre eksterne omkostninger	-117.488	-111.301
3	Andre driftsindtægter	3.170	9.237
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>94.859</b>	<b>114.343</b>
4	Personaleomkostninger	-81.561	-80.207
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver	-11.599	-12.119
5	Andre driftsomkostninger	-644	-105
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>1.055</b>	<b>21.912</b>
	Resultatandele efter skat i tilknyttede virksomheder	120.667	123.589
6	Finansielle indtægter	9.612	29.380
7	Finansielle omkostninger	-10.157	-13.815
	<b>Nettobeløb for finansielle poster</b>	<b>120.122</b>	<b>139.154</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>121.177</b>	<b>161.066</b>
8	Skat af årets resultat	-430	-3.666
	<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>120.747</b>	<b>157.400</b>

## BALANCE - Aktiver (1.000 kr.)

Note		31.12.2019	31.12.2018
	<b>LANGFRISTEDE AKTIVER</b>		
	Goodwill	14.437	20.717
9	<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>14.437</b>	<b>20.717</b>
	Indretning af lejede lokaler	2.826	3.063
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8.143	5.573
10	<b>Materielle aktiver</b>	<b>10.969</b>	<b>8.636</b>
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	338.954	292.902
12	Andre tilgodehavender	1.458	1.348
	<b>Øvrige langfristede aktiver</b>	<b>340.412</b>	<b>294.250</b>
	<b>LANGFRISTEDE AKTIVER</b>	<b>365.818</b>	<b>323.603</b>
	<b>KORTFRISTEDE AKTIVER</b>		
	<b>Varebeholdninger</b>	<b>83.007</b>	<b>72.004</b>
	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	52.117	56.877
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	366.698	480.358
	Tilgodehavende selskabsskat	3.091	656
	Andre tilgodehavender	3.448	16.058
	Periodeafgrænsningsposter	5.446	4.525
	<b>Tilgodehavender</b>	<b>430.800</b>	<b>558.474</b>
	Likvide beholdninger	545	467
	<b>KORTFRISTEDE AKTIVER</b>	<b>514.352</b>	<b>630.945</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>880.170</b>	<b>954.548</b>

## BALANCE - Passiver (1.000 kr.)

Note	31.12.2019	31.12.2018
<b>EGENKAPITAL</b>		
14 Aktiekapital	60.000	60.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	39.891	0
Overført resultat	340.488	277.697
Foreslået udbytte	0	65.175
<b>EGENKAPITAL</b>	<b>440.379</b>	<b>402.872</b>
<b>LANGFRISTEDE FORPLIGTELSER</b>		
13 Udskudt skat	1.811	4.541
11 Hensættelse til negative kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.363	854
15 Kreditinstitutter	200.784	200.972
15 Anden gæld	4.021	0
<b>LANGFRISTEDE FORPLIGTELSER</b>	<b>209.979</b>	<b>206.367</b>
<b>KORTFRISTEDE FORPLIGTELSER</b>		
15 Kreditinstitutter	69.616	181.172
Modtagne forudbetalinger fra kunder	892	829
Leverandører af varer og tjenesteydelser	46.967	40.742
Gæld til tilknyttede virksomheder	85.926	95.693
Anden gæld	26.411	26.873
<b>KORTFRISTEDE FORPLIGTELSER</b>	<b>229.812</b>	<b>345.309</b>
<b>FORPLIGTELSER</b>	<b>439.791</b>	<b>551.676</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>880.170</b>	<b>954.548</b>



EGENKAPITALOPGØRELSE (1.000 kr.)

Note	Aktie- kapital	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 01.01.2019	60.000	0	277.697	65.175	402.872
Overført via resultatdisponering	0	39.891	80.856	0	120.747
Værdiregulering af finansielle instrumenter	0	0	-12.210	0	-12.210
Skat af finansielle instrumenter	0	0	2.686	0	2.686
Valutakursreguleringer vedrørende omregning af udenlandske	0	0	2.221	0	2.221
Egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder	0	0	-10.762	0	-10.762
Udloddet udbytte	0	0	0	-65.175	-65.175
<b>Egenkapital pr. 31.12.2019</b>	<b>60.000</b>	<b>39.891</b>	<b>340.488</b>	<b>0</b>	<b>440.379</b>
Egenkapital pr. 01.01.2018	60.000	0	177.848	106.750	344.598
Opskrivning af aktier til dagsværdi	0	0	309.661	0	309.661
Overført via resultatdisponering	0	0	92.225	0	92.225
Værdiregulering af finansielle instrumenter	0	0	35.516	0	35.516
Skat af finansielle instrumenter	0	0	-7.814	0	-7.814
Valutakursreguleringer vedrørende omregning af udenlandske	0	0	-2.356	0	-2.356
Egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder	0	0	31.917	0	31.917
Foreslået udbytte	0	0	0	65.175	65.175
Udloddet udbytte	0	0	-359.300	-106.750	-466.050
<b>Egenkapital pr. 31.12.2018</b>	<b>60.000</b>	<b>0</b>	<b>277.697</b>	<b>65.175</b>	<b>402.872</b>

## NOTER TIL REGNSKAB FOR MODERSELSKAB

---

73 Note 1 Anvendt regnskabspraksis

### RESULTATOPGØRELSE

79 Note 2 Nettoomsætning  
79 Note 3 Andre driftsindtægter  
79 Note 4 Personalemkostninger  
79 Note 5 Andre driftsomkostninger  
79 Note 6 Finansielle indtægter  
79 Note 7 Finansielle omkostninger  
79 Note 8 Skat af årets resultat

### BALANCE

80 Note 9 Immaterielle aktiver  
80 Note 10 Materielle aktiver  
81 Note 11 Kapitalandele i dattervirksomheder  
81 Note 12 Øvrige langfristede aktiver  
82 Note 13 Udskudt skat  
82 Note 14 Aktiekapital  
82 Note 15 Gældsforpligtelser

### NOTER HVORTIL DER IKKE HENVISES I ÅRSRAPPORTEN

82 Note 16 Sikkerhedsstillelser  
83 Note 17 Eventualaktiver og -forpligtelser  
83 Note 18 Nærtstående parter  
84 Note 19 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer  
84 Note 20 Begivenheder efter balancedagen  
84 Note 21 Resultatdisponering  
84 Note 22 Særlige poster

Årsregnskabet for 2019 for moderselskabet DK Company A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C (stor). 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 tilbageførslers 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 ved første indregning 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 gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen.

Immaterielle aktiver og materielle aktiver, 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 måneden, 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 aktivet 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.

## RESULTATOPGØRELSE

### Nettoomsætning

Virksomheden har som følge af ændringer til årsregnskabsloven vedtaget 20. december 2018 valgt at anvende IFRS 15 som fortolkningsbidrag for indregning af nettoomsætning.

Koncernens nettoomsætning omfatter salg af handelsvarer inden for tekstilbranchen. Nettoomsætningen indregnes, når kontrollen over den enkelte identificerbare leveringsforpligtelse i salgsaftalen overgår til kunden, hvilket i henhold til salgsbetingelserne sker på leveringstidspunktet.

Koncernens salgsaftaler opdeles i individuelt identificerbare leveringsforpligtelser, der indregnes og måles særskilt til dagsværdi. Selvom en salgsaftale vedrørende salg af handelsvarer ofte indeholder flere leveringsforpligtelser, behandles de som én samlet leveringsforpligtelse, idet levering typisk sker samlet på samme tidspunkt. Hvis en salgsaftale omfatter flere leveringsforpligtelser, allokeres salgsaftalens samlede salgsværdi forholdsmæssigt til aftalens enkelte leveringsforpligtelse.

Den indregnede nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag eksklusive moms, afgifter o.l., der opkræves på vegne af tredjemand. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen. Valutakursdifferencer vedrørende tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser i fremmed valuta indregnes i nettoomsætningen. Dagsværdien svarer til den aftale pris tilbagediskonteret til nutidsværdi, hvor betalingsbetingelserne overskrider 12 måneder.

Den del af det samlede vederlag der er variabel, eksempelvis i form af rabatter, bonusbetalinger m.v., indregnes først i nettoomsætningen, når det er rimeligt sikkert, at der ikke i efterfølgende perioder vil skulle ske tilbageførsel heraf. Det gælder også for de varer, som forventes taget retur ved opfyldelse af koncernens returneringsforpligtelser baseret på historiske erfaringer om faktiske returneringsprocenter og produktmix. Kunden har typisk 14 dages returret ved onlinekøb men 14-90 dage ved returnering af julegaver købt i perioden 1. november til 23. december.

### 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 leverandører af varer og tjenesteydelser 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 aktiver

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver indeholder afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver 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 aktiver. Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle og materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

### Resultatandele efter skat i tilknyttede virksomheder

Efter den indre værdis metode indregnes en forholdsmæssig andel af resultat efter skat i de underliggende virksomheder i resultatopgørelsen. Resultatandele efter skat i dattervirksomheder og associerede virksomheder præsenteres i resultatopgørelsen som særskilte linjer. For kapitalandele i dattervirksomheder foretages fuld eliminering af koncerninterne avancer/tab. For kapitalandele i associerede virksomheder foretages alene forholdsmæssig eliminering af koncerninterne avancer/tab.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger 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 rentetilæg og rentegodtgørelse under acontoskatteordningen m.v. 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.

### BALANCE

#### Immaterielle aktiver

##### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaring inden for de enkelte forretningsområder. 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 1-3 år afskrives dog over denne periode.

##### Materielle aktiver

Indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

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

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

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

Indretning af lejede lokaler	2-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-6 år

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes 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.

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

#### Leasingkontrakter

Virksomheden har valgt IAS 17 som fortolkningsbidrag for klassifikation og indregning af leasingkontrakter.

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

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelse i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventuelaktiver og -forpligtelser.

### Øvrige langfristede aktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Virksomheden har valgt at anse indre værdis metode som en målemetode.

Dette indebærer, at kapitalandelene ved første indregning måles til kostpris. Kostprisen allokeres i overensstemmelse med overtagelsesmetoden.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Forskelsbeløbet afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Omkostninger, afholdt i forbindelse med virksomhedskøb (transaktionsomkostninger), indregnes direkte i resultatopgørelsen under resultatandele efter skat i tilknyttede virksomheder i afholdesåret. I modsætning til den anvendte regnskabspraksis i koncernregnskabet, hvor disse omkostninger indregnes direkte i resultatopgørelsen under særlige poster, oplyser moderselskabet kun om disse særlige poster i en særskilt note til resultatopgørelsen.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser, 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 ikke var korrekt ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft. Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil 12 måneder efter overtagelsen.

Kostprisen værdireguleres med resultatandele efter skat med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder, der måles til regnskabsmæssig indre værdi, er underlagt krav om nedskrivningstest, hvis der foreligger indikationer på værdiforringelse.

Ved afhændelse af tilknyttede virksomheder, hvor den bestemmende indflydelse ikke længere opretholdes, opgøres fortjeneste eller tab som forskellen mellem nettosalgsprisen på den ene side og den forholdsmæssige andel af den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på den anden side. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster. Hvis virksomheden fortsat besidder kapitalandele i den afhændede tilknyttede virksomhed, udgør den resterende forholdsmæssige andel af regnskabsmæssig værdi udgangspunkt for måling af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

#### Andre tilgodehavender

Deposita måles til amortiseret kostpris.

#### Værdiforringelse af langfristede aktiver

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

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

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivningen på goodwill tilbageføres ikke.

#### **Varebeholdninger**

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

Kostpris for varebeholdninger omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Virksomheden har valgt IAS 39 som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender.

Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab. Vurderingen af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab foretages på såvel individuelt niveau som på porteføljeniveau ved anvendelse af en hensættelseskonto.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

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

#### **Værdipapirer**

Værdipapirer, indregnet under kortfristede aktiver, består af noterede kapitalandele, som måles til kostpris.

#### **Egenkapital – Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder i forhold til kostpris.

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

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

#### **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 (deklareringstidspunktet).

#### **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 og for betalte acontoskatte.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle – bortset fra virksomhedsovertagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelsen af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Der indregnes såvel udskudte skatteaktiver som udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssigt underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, 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**

Finansielle gældsforpligtelser 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 finansiel omkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

**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.)	2019	2018
<b>Geografisk</b>		
Danmark	97.315	107.973
Norge	28.234	0
Tyskland	157.608	143.936
Sverige	47.984	51.140
Benelux	44.589	38.235
Storbritannien	17.840	19.299
Canada	9.120	9.158
Frankrig	9.158	7.450
Øvrige markeder i Europa	19.449	20.872
Øvrige markeder uden for Europa	16.333	14.848
	<b>447.630</b>	<b>412.911</b>
<b>NOTE 3 - ANDRE DRIFTSINDTÆGTER (1.000 kr.)</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	0	45
Gevinst ved salg af aktiviteter	246	2.539
Administrationsbidrag	2.924	6.653
	<b>3.170</b>	<b>9.237</b>
<b>NOTE 4 - PERSONALEOMKOSTNINGER (1.000 kr.)</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Gager og lønninger	70.986	70.270
Pensioner	8.703	8.259
Andre omkostninger til social sikring	1.872	1.678
	<b>81.561</b>	<b>80.207</b>
Heraf vederlag til bestyrelse	325	386
Heraf vederlag til direktion	6.759	6.697
Ovenstående beløb er inkl. værdi af personalegoder.		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	319	296
<b>NOTE 5 - ANDRE DRIFTSOMKOSTNINGER (1.000 kr.)</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver	87	105
Tab ved salg af aktiviteter	557	0
	<b>644</b>	<b>105</b>
<b>NOTE 6 - FINANSIELLE INDTÆGTER (1.000 kr.)</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Modtaget udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	16.006
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	8.976	11.121
Øvrige renteindtægter	461	1.913
Valutakursgevinster	175	340
	<b>9.612</b>	<b>29.380</b>
<b>NOTE 7 - FINANSIELLE OMKOSTNINGER (1.000 kr.)</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	5	85
Øvrige renteomkostninger	8.439	11.307
Valutakurstab	1.713	2.423
	<b>10.157</b>	<b>13.815</b>
<b>NOTE 8 - SKAT AF ÅRETS RESULTAT (1.000 kr.)</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Årets aktuelle skat	474	0
Årets ændring i udskudt skat	-45	4.779
Regulering af skat vedrørende tidligere år	1	-1.113
	<b>430</b>	<b>3.666</b>

NOTE 9 - IMMATERIELLE AKTIVER (1.000 kr.)

	<b>Goodwill</b>
Kostpris pr. 01.01.2019	79.419
Tilgang til kostpris	1.405
<b>Kostpris pr. 31.12.2019</b>	<b>80.824</b>
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2019	58.702
Årets afskrivninger	7.685
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2019</b>	<b>66.387</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2019</b>	<b>14.437</b>

NOTE 10 - MATERIELLE AKTIVER (1.000 kr.)

	<b>Indretning af lejede lokaler</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>
Kostpris pr. 01.01.2019	8.734	32.126
Tilgang til kostpris	622	5.737
Afgang til kostpris	0	-130
<b>Kostpris pr. 31.12.2019</b>	<b>9.356</b>	<b>37.733</b>
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2019	5.671	26.553
Årets afskrivninger	859	3.055
Tilbageførsel vedrørende solgte aktiver	0	-18
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2019</b>	<b>6.530</b>	<b>29.590</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2019</b>	<b>2.826</b>	<b>8.143</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver</b>		<b>1.120</b>

De leasede aktiver vedrører primært lager- og kopimaskiner. De leasede aktiver står som sikkerhed for leasingforpligtelser.

## NOTE 11 - KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER (1.000 kr.)

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>
Kostpris pr. 01.01.2019	292.083
Afgang til kostpris	-4.000
<b>Kostpris pr. 31.12.2019</b>	<b>288.083</b>
Værdireguleringer pr. 01.01.2019	-7.841
Korrektion af primo	81
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	2.255
Andel af årets resultat	124.508
Reguleringer af interne avancer	-3.841
Egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder	-10.843
Udlodning fra tilknyttede virksomheder	-67.472
Reguleringer tilbageført ved afgang	3.044
<b>Værdireguleringer pr. 31.12.2019</b>	<b>39.891</b>
Modregning af negative kapitalandele i tilgodehavender	7.617
Overført til hensatte forpligtelser	3.363
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2019</b>	<b>338.954</b>
Heraf udgør ikke-afskrevne forskelsbeløb	7.594

Tilknyttede virksomheder specificeres således:	<b>DK Company A/S' andel</b>	
	<b>Årets resultat</b>	<b>Egenkapital</b>
DKC Norway AS, Sem, Norge, 100%	2.528	5.992
Miss O ApS, Ikast-Brande, Danmark, 100%	147	1.665
Karen by Simonsen A/S, Ikast-Brande, Danmark, 100%	-240	-7.732
DK Company Vejle A/S, Vejle, Danmark, 86,9%	67.984	140.934
MID Pro Tex A/S, Ikast-Brande, Danmark, 51% - solgt 1/1 2019	0	0
DK Company Retail A/S, Ikast-Brande, Danmark, 100%	2.610	18.854
DK Company Shanghai Ltd., Shanghai, Kina, 100%	-2.568	-3.248
DK Company Cph A/S, København, Danmark, 100%	45.863	93.650
DK Company Canada Inc., Quebec, Canada, 100%	3.202	23.961
DK Company Online A/S, Ikast-Brande, Danmark, 100%	6.340	26.390
DK Company Con A/S, Ikast-Brande, Danmark, 100%	3.754	4.005
DK Company France Sarl, Paris, Frankrig, 100%	629	404
DK Company Germany Gmbh, Hamborg, Tyskland, 100%	36	100
Companys Retail AG, Hergiswil, Schweiz, 100%	1.147	965
	<b>131.432</b>	<b>305.940</b>
Afskrivning på koncerngoodwill ved tilkøb i 2011 - solgt 1/1 2019	0	0
Reguleringer af interne avancer	-4.927	-8.622
Skat af reguleringer af interne avancer	1.086	1.897
Reguleringer i forbindelse med virksomhedsovertagelser ved tilkøb i 2012	-5.850	14.625
Reguleringer i forbindelse med virksomhedsovertagelser ved tilkøb i 2014	-697	4.746
Reguleringer i forbindelse med virksomhedsovertagelser ved tilkøb i 2015	-1.701	9.388
Reguleringer i forbindelse med virksomhedsovertagelser ved tilkøb i 2017	1.324	0
Modregning af negative kapitalandele i tilgodehavender	0	7.617
Overført til hensatte forpligtelser	0	3.363
	<b>120.667</b>	<b>338.954</b>

Alle dattervirksomheder er selvstændige enheder.

Koncernoversigten fremgår bagerst i årsrapporten, hvortil der henvises.

## NOTE 12 - ØVRIGE LANGFRISTEDE AKTIVER (1.000 kr.)

	<b>Deposita</b>
<b>ANDRE TILGODEHAVENDER</b>	
Kostpris pr. 01.01.2019	1.348
Tilgang til kostpris	176
Afgang til kostpris	-66
<b>Kostpris pr. 31.12.2019</b>	<b>1.458</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2019</b>	<b>1.458</b>

NOTE 13 - UDSKUDT SKAT (1.000 kr.)	2019	2018
Udskudt skat pr. 1. januar	-4.541	11.358
Korrektion primo	-1	318
Sambeskatningsbidrag Jens Poulsen Holding ApS (administrationselskab)	0	-3.624
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	45	-4.779
Årets udskudte skat indregnet på egenkapitalen	2.686	-7.814
<b>Udskudt skat pr. 31. december</b>	<b>-1.811</b>	<b>-4.541</b>
<b>Udskudt skat er indregnet således i balancen:</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Udskudte skatteforpligtelser	-1.811	-4.541
	<b>-1.811</b>	<b>-4.541</b>
<b>Udskudt skat vedrører:</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Immaterielle aktiver	-2.632	-4.142
Materielle aktiver	1.038	1.480
Andre kortfristede aktiver	-710	-3.008
Øvrige forpligtelser	493	182
Skattemæssige underskud	0	947
	<b>-1.811</b>	<b>-4.541</b>

Selskabet 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 er afsat med skatteprocenten, som de midlertidige forskelle forventes realiseret til, baseret på den vedtagne selskabsskatteprocent på 22%.

NOTE 14 - AKTIEKAPITAL (1.000 kr.)	31.12.2019	31.12.2018
Aktiekapitalen er fordelt således: 6.000 stk. (1.000) aktier á 10 kr.	60.000	60.000
	<b>60.000</b>	<b>60.000</b>
Aktiekapitalen har ændret sig således:		
Aktiekapital ved stiftelse	29.000	29.000
Kontant kapitalforhøjelse 30.06.2006	6.000	6.000
Kapitalnedsættelse 25.08.2008	500	500
Kapitalnedsættelse til dækning af underskud 27.09.2011	-34.300	-34.300
Kapitalforhøjelse ved apportindskud 27.09.2011	59.995	59.995
Udstedelse af nye aktier i DK Company A/S til IC Group A/S i forbindelse med køb af virksomhed 30.06.2014	6.883	6.883
Kapitalnedsættelse 29.07.2016	-8.078	-8.078
	<b>60.000</b>	<b>60.000</b>

Selskabet besidder ingen egne kapitalandele på balancetidspunktet. Der har heller ikke været køb og salg af egne kapitalandele i regnskabsåret.

NOTE 15 - GÆLDSFORPLIGTELSE (1.000 kr.)	31.12.2019	31.12.2018
Kreditinstitutter	270.400	382.144
Anden gæld	4.021	0
	<b>274.421</b>	<b>382.144</b>
Forfaldstidspunkterne for gældsforpligtelserne forventes at blive:		
0-1 år	69.616	181.172
1-5 år	204.805	200.972
	<b>274.421</b>	<b>382.144</b>

#### NOTE 16 - SIKKERHEDSSTILLELSER

Der er til sikkerhed for lejeforpligtelser, lån m.v. stillet garantier for i alt 14,0 mio. kr. (18,0 mio. kr.).

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

## NOTE 17 - EVENTUALAKTIVER OG -FORPLIGTELSE (1.000 kr.)

### Andre eventualaktiver

Ingen udover den verserende sag i forbindelse med akquisitionen af DK Company Online koncernen jf. ledelsesberetningens afsnit 'verserende sager'.

### Eventualforpligtelser

Selskabet har indgået aftaler (remburser) vedrørende vareleverancer for 0,5 mio. kr. (0,9 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, DKV Retail A/S, DKV Mens Dept. A/S, DKV Retail II A/S, DKC Retail Norway AS, DK Company Cph A/S, Saint Tropez af 1993 A/S, DK Company Online A/S, DKC Wholesale A/S, Miss O ApS og DK Company Retail A/S for de øvrige tilknyttede virksomheders bankarrangement med Danske Bank A/S. Den samlede forpligtelse pr. 31. december 2019 udgør 270,8 mio. kr. (352,0 mio. kr.).

Selskabet 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 2019 udgør sambeskatningens samlede udestående vedr. selskabsskat en gæld på 5,0 mio. kr. (tilgodehavende 6,3 mio. kr.).

Operationelle leasingforpligtelser er som følger:	31.12.2019	31.12.2018
Butiksljemål og bygninger:		
0-1 år	11.275	5.660
1-5 år	9.128	5.379
	<b>20.403</b>	<b>11.039</b>
Leasing af driftsmateriel m.v.:		
0-1 år	2.012	1.924
1-5 år	2.282	3.543
	<b>4.294</b>	<b>5.467</b>

Selskabet leaser ejendomme under operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden er typisk en periode mellem 1-10 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 valutaterminsforretninger til kurssikring af fremtidigt varekøb i USD for i alt 61,8 mio. USD (31,3 mio. USD). Kontrakterne løber i 0-15 mdr. (0-12 mdr.). I forhold til dagkursen på balancetidspunktet er der på kontrakterne en kursgevinst på 3,7 mio. kr. (kursgevinst 10,5 mio. kr.), hvoraf 3,6 mio. kr. (10,4 mio. kr.) er indregnet direkte på egenkapitalen, mens 0,1 mio. kr. (0,1 mio. kr.) er indregnet i resultatopgørelsen.

Derudover har selskabet følgende åbentstående valutaterminskontrakter til kurssikring af fremtidigt varesalg i SEK, NOK, GBP, CAD og CHF:

- 218,8 mio. SEK (58,0 mio. SEK). Kontrakterne løber i 0-13 mdr. (0-10 mdr.)
- 0,0 mio. NOK (49,9 mio. NOK). Kontrakterne løber i 0 mdr. (0-4 mdr.)
- 3,9 mio. GBP (1,9 mio. GBP). Kontrakterne løber i 0-10 mdr. (0-9 mdr.)
- 3,8 mio. CAD (3,8 mio. CAD). Kontrakterne løber i 0-7 mdr. (0-8 mdr.)
- 0,9 mio. CHF (0,1 mio. CHF). Kontrakterne løber i 0-8 mdr. (0-2 mdr.)

De indgåede kontrakter udviser et kurstab på -5,2 mio. kr. (kursgevinst på 1,5 mio. kr.) på balancedagen, hvoraf -5,0 mio. kr. (0,4 mio. kr.) er indregnet direkte på egenkapitalen, mens -0,2 mio. kr. (1,1 mio. kr.) er indregnet i resultatopgørelsen.

## NOTE 18 - 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	100,0%	La Cours Vej 6, Ikast-Brande	25 82 36 48

NOTE 19 - HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER (1.000 kr.)	2019	2018
<b>Ernst &amp; Young, Godkendt Revisionspartnerselskab</b>		
Lovpligtig revision	370	355
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	58
Skatte- og momsmæssig rådgivning	157	235
Andre ydelser	508	250
	<b>1.035</b>	<b>898</b>

#### NOTE 20 - BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Som nævnt i afsnittet 'Resultatberetning' i ledelsesberetningen har DK Company A/S via dattervirksomheden DK Company Vejle A/S i DK Company Vejle koncernen overtaget 75,1% af alle aktiviteterne i det tyske onlineselskab MeineMarkenMode GmbH pr. 1. januar 2020. Købsvederlaget er 2,2 mio. EUR kontant, hvoraf 0,6 mio. EUR er et lån til den tidligere aktionær og direktør. Udarbejdelsen af specifikationen af indregnede overtagne aktiver og forpligtelser pr. overtagelsestidspunktet er igangværende, hvorfor fordelingen først indarbejdes i årsrapporten for 2020.

Koncernen har i januar og februar generelt realiseret omsætning og resultater svarende til det forventede. De økonomiske konsekvenser af COVID-19, som i marts måned 2020 medførte nedlukning af koncernens markeder og kunder, vil få en markant negativ effekt på 2020 resultatet. Det forventes, at nedlukningen kan få betydning for betalingsevnen hos koncernens kunder samt muligheden for at afsætte forårets og sommerens kollektioner, men den konkrete indvirkning afhænger af omfanget af åbningen af koncernens markeder. Der er igangsat tiltag, som skal afhjælpe konsekvenserne af COVID-19 krisen.

Herudover er der ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning af betydning for årsrapporten.

NOTE 21 - RESULTATDISPONERING (1.000 kr.)	2019	2018
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	39.891	0
Overført resultat	80.856	92.225
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	65.175
	<b>120.747</b>	<b>157.400</b>

#### NOTE 22 - SÆRLIGE POSTER (1.000 kr.)

Særlige poster omfatter væsentlige indtægter og omkostninger, der har en særlig karakter i forhold til moderselskabets indtjeningskabende driftsaktiviteter, herunder væsentlige beløb af engangskaraktter, som efter ledelsens vurdering ikke er en del af moderselskabets primære drift.

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

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

<b>Indtægter</b>		
Gevinst ved salg af aktiviteter	0	2.539
	<b>0</b>	<b>2.539</b>
<b>Særlige poster indgår på følgende linjer i årsregnskabet</b>		
Andre driftsindtægter	0	2.539
<b>Resultat af særlige poster, netto</b>	<b>0</b>	<b>2.539</b>

## SELSKABSOPLYSNINGER

---

<b>Selskabet</b>	DK Company A/S La Cours Vej 6 7430 Ikast
	Telefon: +45 96 600 700
	CVR-nr.: 24 43 11 18
	Stiftet: 25. november 1958
	Hjemsted: Ikast-Brande Kommune
	Regnskabsår: 1. januar – 31. december
	E-mail: <a href="mailto:info@dkcompany.com">info@dkcompany.com</a>
	Web: <a href="http://www.dkcompany.com">www.dkcompany.com</a>
<b>Direktion</b>	Jens Poulsen, Group CEO Søren Bak Lauritsen, Group CFO Jens Obel Jørgensen, CEO
<b>Bestyrelse</b>	Bo Boulund Knudsen, formand Jens Poulsen Kasper Toftekær Philipsen
<b>Revision</b>	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25 8000 Aarhus C
<b>Bankforbindelse</b>	Danske Bank A/S Holmens Kanal 2 1090 København K

## KONCERNOVERSIGT

	Hjemsted	Ejerandel	Ejerandel delkoncern	Valuta	Selskabs- kapital (1.000 kr.)
<b>DATTERVIRKSOMHEDER:</b>					
Companys Retail AG	Schweiz	100%		CHF	100
DK Company Canada Inc.	Canada	100%		CAD	2.200
DK Company Con A/S	Danmark	100%		DKK	600
DK Company France Sarl	Frankrig	100%		EUR	10
DK Company Germany GmbH	Tyskland	100%		EUR	13
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>DKC NORWAY KONCERNEN:</b>					
DKC Norway AS	Norge	100%		NOK	100
DKC Retail Norge AS	Norge		100%	NOK	100
<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
Romerike Mote AS	Norge		100%	NOK	200
DK Company Sweden AB	Sverige		100%	SEK	10.000
Charlottenberg Fashion AB	Sverige		100%	SEK	100
Saint Tropez af 1993 A/S	Danmark		100%	DKK	500
Saint Tropez Germany GmbH	Tyskland		100%	EUR	25
Saint Tropez Netherlands B.V.	Holland		100%	EUR	10
S T Sweden AB	Sverige		100%	SEK	100
TOG Clothing (UK) Ltd.	England		100%	GBP	100
<b>DK COMPANY ONLINE KONCERNEN:</b>					
DK Company Online A/S	Danmark	100%		DKK	26.500
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	5.050
<b>DK COMPANY RETAIL KONCERNEN:</b>					
DK Company Retail A/S	Danmark	100%		DKK	16.100
DSM CPH 1 ApS	Danmark		70%	DKK	500
<b>DK COMPANY VEJLE KONCERNEN:</b>					
DK Company Vejle A/S	Danmark	86,9%		DKK	8.550
DK Company Málaga S.L.	Spanien		100%	EUR	4
DK Company Norway AS	Norge		100%	NOK	100
DK Company Vejle Switzerland AG	Schweiz		100%	CHF	100
DKC Sweden AB	Sverige		100%	SEK	100
DKC Vejle Belgium NV	Belgien		100%	EUR	62
DKV Agency Switzerland AG	Schweiz		100%	CHF	100
DKV Company Canada Inc.	Canada		100%	CAD	0
DKV France SARL	Frankrig		100%	EUR	1



## KONCERNOVERSIGT, fortsat

	Hjemsted	Ejerandel	Ejerandel delkoncern	Valuta	Selskabskapital (1.000 kr.)
<b>DK COMPANY VEJLE KONCERNEN, fortsat:</b>					
DKV Germany GmbH	Tyskland		100%	EUR	25
DKV Mens Dept. A/S	Danmark		100%	DKK	500
DKV Retail II A/S	Danmark		100%	DKK	500
DKV Retail A/S	Danmark		100%	DKK	500
DKV UK LTD	England		100%	GBP	50
DKC Retail Norway AS	Norge		100%	NOK	2.600
Bergen Mote AS	Norge		100%	NOK	600
Buskerud Mote AS	Norge		100%	NOK	400
Butikk Support AS	Norge		100%	NOK	100
DKV Retail Sweden AB	Sverige		100%	SEK	50
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
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
Kristiansand Mote AS	Norge		100%	NOK	300
Kristiansund Mote AS	Norge		100%	NOK	300
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
Motedrift AS	Norge		100%	NOK	100
Nesodden Mote AS	Norge		100%	NOK	600
Nittedal Mote AS	Norge		100%	NOK	200
Orkanger Mote AS	Norge		100%	NOK	300
Oslo City Fashion AS	Norge		100%	NOK	200
Furuset Mote AS	Norge		100%	NOK	300
Porten 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	601
Strømmen Mote AS	Norge		100%	NOK	150
Syncic Mote 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
Valentino AS	Norge		100%	NOK	350
Zikk Zakk AS	Norge		100%	NOK	751
Bodø Mote AS	Norge		75%	NOK	400
Partner Mote AS	Norge		75%	NOK	200
Finnsnes Mote AS	Norge		75%	NOK	350
Narvik Mote AS	Norge		75%	NOK	300
Nord Mote AS	Norge		75%	NOK	30
Tromsø Tekstil AS	Norge		75%	NOK	100
Harstad Mote AS	Norge		65,1%	NOK	350
Tromsø Mote AS	Norge		65%	NOK	100
Revetal Retail AS	Norge		51%	NOK	400
Hammerfest Mote AS	Norge		50%	NOK	200

## KONCERNOVERSIGT, fortsat

---

	Hjemsted	Ejerandel	Ejerandel delkoncern	Valuta	Selskabs- kapital (1.000 kr.)
<b>DK COMPANY VEJLE KONCERNEN, fortsat:</b>					
Haugesund Mote AS	Norge		50%	NOK	400
Kilden Retail AS	Norge		50%	NOK	400
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
MPT Georgia LCC	Georgien		80%	GEL	271

I selskaber med 50% ejerandel har DK Company Vejle A/S bestemmende indflydelse via DKC Retail Norway AS.

---

Alle dattervirksomheder har regnskabsafslutning 31. december.

---

## DEFINITION AF NØGLETAL

---

De i årsrapporten anførte nøgletal er beregnet således:

Omsætningsvækst (%)	=	$\frac{(\text{Nettoomsætning i år} - \text{nettoomsætning sidste år}) \times 100}{\text{Nettoomsætning sidste år}}$
Bruttomargin (%)	=	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad (%)	=	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad (%)	=	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
Egenkapitalforrentning (%)	=	$\frac{\text{Resultat henførbart til moderselskabets aktionærer} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$
Nettorentebærende gæld	=	Kort- og langfristede gældsforpligtelser til kreditinstutter samt leasinggæld fratrukket likvide beholdninger
Gearing (%)	=	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Resultat før afskrivninger og finansielle poster}}$
Borrowing Base (%)	=	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Varebeholdninger + tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser + leverandører af varer og tjenesteydelser}}$
Udbytte pr. aktie	=	$\frac{\text{Moderselskabets udbytteprocent} \times \text{aktiens pålydende}}{100}$

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger.

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for DK Company A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C (stor).

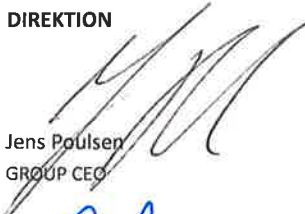
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 og af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder 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 20. maj 2020

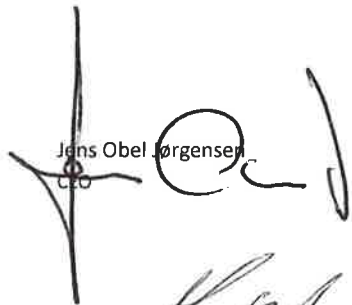
### DIREKTION



Jens Poulsen  
GROUP CEO




Søren Bak Lauritsen  
GROUP CFO



Jens Obel Jørgensen  
CEO

### BESTYRELSE



Bo Boulund Knudsen  
formand



Jens Poulsen



Kasper Toftesøen Philipsen

# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

## TIL AKTIONÆRERNE I DK COMPANY A/S

### KONKLUSION

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for DK Company A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019, 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 yderligere krav i årsregnskabsloven, og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### GRUNDLAG FOR KONKLUSION

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit 'Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet' (herefter benævnt 'regnskaberne'). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### UAFHÆNGIGHED

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

### LEDELSENS ANSVAR FOR REGNSKABERNE

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven samt for at udarbejde et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### REVISORS ANSVAR FOR REVISIONEN AF REGNSKABERNE

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af regnskaberne.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING, fortsat

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

### UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

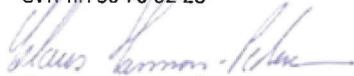
Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 20. maj 2020

#### Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Claus Hammer-Pedersen

statsautoriseret revisor

mne21334



Simon M. Laursen

statsautoriseret revisor

mne45894