



ÅRSRAPPORT 2014

DK COMPANY A/S

YOUR WORLD OF BLOOMING FASHION BRANDS

WE BELIEVE IN THE MAGIC OF WIN-WIN

ÅRSRAPPORT 2014

DK COMPANY A/S

CVR-nr. 24 43 11 18

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 23. april 2015.

DIRIGENT _____

INDHOLD

06	Begivenhedsrigt år
09	Hoved- og nøgletal for koncernen
10	The Blooming Concept
14	Multibrand-strategi
17	Forventninger
19	Segmenter
46	Markedsudvikling
48	Resultatberetning
50	Corporate Governance
54	Risikostyring
59	CSR
66	Mangfoldighed
68	Bestyrelsen
70	Direktionen
73	Aktionærforhold
74	Finanskalender 2015
75	Selskabsmeddelelser 2014
76	Generalforsamlingen
77	Regnskab for koncernen
85	Noter til regnskab for koncernen
131	Regnskab for moderselskab
137	Noter til regnskab for moderselskab
151	Selskabsoplysninger
152	Koncernoversigt
154	Definition af nøgletal
155	Påtegninger og erklæringer

BEGIVENHEDSRIGT ÅR

DK Company A/S-koncernen har i 2014 haft et begivenhedsrigt år efter et konsolideringsår i 2013, hvor fokus var på integration af akkvrerede aktiviteter. DK Company A/S-koncernen har i 2014 foretaget to strategiske akkvisitioner af modekoncerner.

Som led i DK Company A/S-koncernens strategi om styrkelse af retailkoncepter, har DK Company A/S i januar 2014 erhvervet de resterende 12,5% af aktierne i DKC Retail Norway AS, således DK Company A/S herefter ejer 100 % af aktierne i moderselskabet for koncernens retailaktiviteter i Norge.

I marts 2014 kunne DK Company A/S offentliggøre akkvisitionen af The Original Group-koncernen fra IC Group A/S med overtagelsesdato den 30. juni 2014. Ved denne akkvisition tilknyttede koncernen varemærkerne InWear, Matinique, Part Two og Soaked in Luxury, der er med til at styrke koncernen i mid-market-segmentet, særligt i de skandinaviske lande. Med akkvisitionen fulgte endvidere butikskonceptet Companys, der har suppleret og styrket de eksisterende retailkoncepter i koncernen.

Med akkvisitionen har 'The Blooming Concept' fået endnu en farverig blomst bestående af de fire kronblade InWear, Matinique, Part Two og Soaked in Luxury. Denne blomst tilføres næring gennem den eksisterende stilk med blade, der udgøres af lagerfacilitet, IT og administration, der alle er blevet styrket i forbindelse med tilførslen af den nye blomst.

Som en konsekvens af koncernens strategi om akkvisition af større brands blev der i forbindelse med akkvisitionen af InWear, Matinique, Part Two og Soaked in Luxury, besluttet at tilpasse porteføljen gennem nedlukning af tre mindre brands: Sorbet, Occupied og Blue Willi's. Disse brands er alle lukket ned med udgangen af 2014.

DK Company A/S har i juni 2014, som følge af akkvisitionen af The Original Group-koncernen, gennemført en kapitaludvidelse med nominelt 6.882.639 kr. ved udstedelse af 203.628.379 nye aktier til kurs 0,84 svarende til 171 mio. kr. Aktierne er udstedt til IC Group A/S, der herefter ejer 10,11 % af DK Company A/S' samlede aktiekapital på nom. 68.077.539. I forbindelse med indtrædelse i ejerkredsen har IC Group A/S opnået ret til at udpege et medlem i bestyrelsen. DK Company A/S har dermed fået et nyt bestyrelsesmedlem, der besidder en god indsigt i branchen og derigennem forventes at kunne bidrage positivt til yderligere værdiskabelse for koncernen.

I juli 2014 modtog DK Company A/S voldgiftsrettens afgørelse vedrørende en tvist med BTX Group A/S om fastsættelse af købesummen for akkvisitionen tilbage i 2012. DK Company A/S fik fuldt medhold i sine indsigelser og har som følge heraf modtaget en godtgørelse, der efter afholdelse af advokatomkostninger og inkl. procesrenter udgjorde 12 mio. kr.

Ved udgangen af december 2014 har DK Company A/S gennemført akkvisitionen af Bon'A Parte A/S-koncernen,



som overtages efter flere år med underskud. DK Company anser det som en turnaround-case med stort potentiale. Gennem akkvisitionen har koncernen fået tilføjet en veletableret e-handels- og postordrevirksomhed med datterselskaber i fem europæiske lande. Koncernen ser akkvisitionen som en strategisk mulighed inden for e-handel, hvor koncernen har mulighed for at udvide Bon'A Parte-koncernens eksisterende e-handelsplatform til at omfatte flere af DK Company-koncernens øvrige brands, og dermed danner akkvisitionen grundlaget for koncernens fremtidige ekspansion inden for e-handel.

Akkvisitionen af Bon'A Parte A/S-koncernen tilfører ny næring til blomsten i forbindelse med tilføjelsen af en ny salgskanal i form af en veletableret e-handelsplatform, der skal være med til at sikre blomsternes sundhed og dermed bidrage til, at farverne i blomsternes kronblade intensiveres.

DK Company A/S-koncernen har i det forløbne år indgået en ny bankaftale med Danske Bank. Den nye bankaftale sikrer gennem sin kombination af lang og kort gæld, at det likvide beredskab er til stede på de rette tidspunkter og er med til at understøtte koncernens strategi.

De mange tiltag, der er gennemført i 2014, som nævnt ovenfor, har ikke fuld effekt i regnskabsåret, da de dels er gennemført i løbet af året, dels i noget omfang har medført engangsomkostninger i forbindelse med etablering. Den fulde effekt af tiltagene forventes realiseret i løbet af

2015, men vil først have fuld påvirkning på et helt regnskabsår i 2016.

Koncernen realiserede for de fortsættende aktiviteter en omsætning på 1.784 mio. kr. mod en omsætning sidste år på 1.433 mio. kr. Stigningen i omsætningen kommer for den altovervejende del fra akkvisitionen af InWear, Matinique, Part Two og Soaked in Luxury samt retailkonceptet Companys.

Årets resultat før afskrivninger og finansielle poster (korrigeret EBITDA) for de fortsættende aktiviteter blev 122 mio. kr. mod et resultat for 2013 på 119 mio. kr.

Koncernen realiserede et resultat af primær drift (EBIT) på 88 mio. kr. mod et resultat af primær drift i 2013 på 108 mio. kr. Årets resultat af primær drift (EBIT) er påvirket negativt af udgiftsførelsen af 13 mio. kr. i overtagen ordrebeholdning i forbindelse med overtagelsen af InWear, Matinique, Part Two og Soaked in Luxury samt retailkonceptet Companys. Endvidere har faldet i den norske og svenske krone i 4. kvartal 2014 påvirket resultatet negativt.



Matinique

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

(1.000 kr.)	2014 (12 mdr.)	2013 (12 mdr.)	2012 (12 mdr.)	2010/11 (18 mdr.)	2009/10 (12 mdr.)
Nettoomsætning	1.784.102	1.432.870	1.184.702	671.511	297.689
Omkostninger	-1.662.572	-1.316.191	-1.085.953	-568.195	-261.688
Andre driftsomkostninger	-989	0	-651	0	0
Andre driftsindtægter	1.078	2.084	15.059	117	0
Resultat før afskrivninger og finansielle poster	121.619	118.763	113.157	103.433	36.001
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver	-29.462	-10.956	-16.534	-4.471	-3.743
Resultat af primær drift før særlige poster	92.157	107.807	96.623	98.962	32.258
Særlige poster	-4.142	0	-12.633	0	0
Resultat af primær drift (EBIT)	88.015	107.807	83.990	98.962	32.258
Finansielle poster, netto	-9.196	-22.351	-26.733	2.705	2.310
Resultat før skat for fortsættende aktiviteter (EBT)	78.819	85.456	57.257	101.667	34.568
Skat af årets resultat for fortsættende aktiviteter	-22.978	-32.226	-14.235	36.459	-9.305
Årets resultat for fortsættende aktiviteter	55.841	53.230	43.022	138.126	25.263
Årets resultat efter skat for ophørte aktiviteter	-10.879	-11.126	-13.022	-8.450	0
Årets resultat inkl. minoritetsinteresser	44.962	42.104	30.000	129.676	25.263
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser	43.012	40.188	28.354	130.655	21.638
Langfristede aktiver	310.482	187.665	211.820	104.076	13.655
Kortfristede aktiver	777.478	472.797	538.726	196.670	122.273
Aktiver i alt	1.087.960	660.462	750.546	300.746	135.928
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	332.666	113.552	75.956	51.420	35.703
Minoritetsinteresser	5.006	2.652	2.631	2.975	6.101
Egenkapital i alt	337.672	116.204	78.587	54.395	41.804
Langfristede forpligtelser	172.598	12.423	18.809	0	0
Kortfristede forpligtelser	577.690	531.835	653.150	246.351	94.124
Passiver i alt	1.087.960	660.462	750.546	300.746	135.928
Investering i materielle aktiver	-67.638	-23.010	-28.194	-20.025	-4.548
Afskrivning på materielle aktiver	18.338	13.329	11.944	5.894	3.743
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	1.031	941	833	396	186
NØGLETAL					
Overskudsgrad (%)	4,9	7,5	7,1	14,7	10,8
Soliditetsgrad (%)	30,6	17,2	10,1	17,1	26,3
Egenkapital forrentning (%) ¹⁾	19,3	42,4	44,5	200,0	65,7
Indre værdi pr. 0,0338 kr. aktie, kr. ²⁾	0,17	0,06	0,04	0,03	0,02
Børskurs ultimo	0,81	0,75	0,63	0,85	n/a
P/E værdi ¹⁾	36,02	33,79	40,23	10,56	n/a
Resultat pr. 0,0338 kr. aktie (EPS), kr.	0,02	0,02	0,02	0,08	0,02
Resultat pr. 0,0338 kr. aktie, udvandet (EPS-D), kr. ²⁾	0,02	0,02	0,02	0,08	0,02
Kurs/indre værdi ²⁾	4,66	11,96	15,02	29,93	n/a
Udbytte pr. aktie, kr. ²⁾	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01
Antal aktier (1.000 stk.)	2.014.128	1.810.500	1.810.500	1.810.500	547
Gennemsnitlig antal aktier (1.000 stk.)	1.912.880	1.810.500	1.810.500	1.810.500	547
Børsværdi ultimo, mio. kr.	1.631	1.358	1.141	1.539	n/a

Som følge af den omvendte overtagelse, jf. beskrivelsen i note 1 - anvendt regnskabspraksis i årsrapporten for 2010/11, omfatter hoved- og nøgletallene for 2009/10 DKC Holding 2011 A/S (tidligere DK Company A/S).

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

¹⁾ Nøgletallene er beregnet ud fra årets resultat fordelt til moderselskabets aktionærer.

²⁾ Antal aktier for 2009/10 er korrigeret for bytteforholdet ved indskud i DK Company A/S af aktiviteten i DKC Holding 2011 A/S.

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings 'Anbefalinger og Nøgletal 2010' medmindre andet er særskilt defineret ovenfor. Der henvises til definitioner af nøgletal på side 154.

THE BLOOMING CONCEPT

DK Companys strategi er at blive blandt de førende multibrandudbydere i Europa i midsegmentet. Under gældskrisen i Europa har denne strategi bevist sin styrke, idet spredningen på 18 brands har sikret en fastholdelse af indtjening og omsætning. Samtidig er DK Companys kollektioner repræsenteret på 46 markeder, hvilket mindsker afhængigheden af det enkelte marked.

DK Companys forretningsområde er opdelt i wholesale og retail. For wholesale er hovedopgaverne design, markedsføring, salg og distribution af brands til både kvinder og mænd. Inden for retail drives mere end 226 butikker, der er helt eller delvist ejet af DK Company eller drives på franchisebasis.

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

DK Company ser flere muligheder for vækst inden for både wholesale, retail og e-handel. Med en tilstedeværelse i 46 lande er der fortsat uudnyttet potentiale for mersalg på de allerede etablerede markeder.

Med 18 veletablerede brands er grundlaget til stede for gennemførelsen af den strategiske ambition om at kunne tilbyde forskellige retailkoncepter. De enkelte koncepter henvender sig til kvinder og tager udgangspunkt i koncernens mest markante brands: b.young, Fransa og Cream. Designersmarket og Companys favner størstedelen af koncernens øvrige brands til kvinder. Koncernen overvejer lancering af et retailkoncept til mænd efter akquisitionen af Matinique, idet både BLEND, Casual Friday by Blend og Matinique vil kunne udgøre et attraktivt retailkoncept.

Det er DK Companys ambition at sikre tilstedeværelsen af koncepterne i større shoppingcentre og på hovedstrøg primært i Nordeuropa.

DK Company er i stand til at tilbyde sine partnere spændende multibrand-koncepter, 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 multibrand-strategi 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 midsegmentet, 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 har betalt for.

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

THE BLOOMING CONCEPT

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



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

Blomsten kræver pasning, pleje og konstant udvikling for at bevare sin unikke tiltrækningskraft - og for at forblive stærk og rank, så den kan udnytte medvind og modstå modvind. Stilkens symboliserer fællesfunktioner som logistik, IT, HR, lager og økonomi. Rodnettet er blomstens base og udgøres af DK Companys leverandører, indkøbskontorer og egne produktionssteder.

Denne base udgør den konkurrencedygtige næring til kronbladene, som illustrerer de enkelte brands, der skal blomstre til gavn for butikker og kunder verden over. Kunderne illustreres af bierne, der summer omkring blomsterkronerne.

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 visner blomsten.

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 kunnet udvides og derved har styrket såvel de eksisterende som nye kronblade med større forhandlingspotentialer over for leverandører samt de kosteffektive systemer, der er med til at skabe succes for de enkelte brands.

Samtidig med integration og konsolidering af akquisitioner har DK Company formået at få tilpasset den samlede portefølje af brands således, at når et brand af forskellige år-

sager ikke kan videreudvikles eller ikke har det strategiske match for koncernen, så kan det afvikles og dermed give plads til yderligere nærhed til de eksisterende brands eller til et nyt brand, som let kan integreres i koncernen.

Med koncernens støttefunktioner og rodnet vil koncernen kunne akkvirere og integrere komplementære virksomheder og/eller brands, som med fordel kan benytte sig af stilkens stabilitet, og dermed kan disse 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 set up, som gør fremtidige integrationer mulige på en kost- 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 vil kunne levere de rigtige varer til rette tid.

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



DRANELLA

MULTIBRAND-STRATEGI

MULTIBRAND-STRATEGI

DK Companys multibrand-strategi er baseret på en portefølje af 18 brands. Forretningskonceptet 'The Blooming Concept' sikrer, at alle brands bevarer deres unikke identitet og design-DNA. Der skabes synenergier 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 46 lande verden over. De seneste års strategiske akquisitioner af velrenommerede brands som bl.a. b.young, Fransa, BLEND og InWear har styrket DK Companys position specielt i Norge og Tyskland. Norge er koncernens hovedmarked. Volumenmæssigt ligger Tyskland nummer to, og er koncernens største vækstmarked. Derudover har DK Company en ikke ubetydelig omsætning på de øvrige europæiske markeder, hvor bl.a. BLEND traditionelt set har opnået en stor del af sin omsætning i Sydeuropa.

Dette bidrager til en geografisk spredning i omsætningen, hvorfor DK Company i dag er mindre sårbar i forhold til udsving på det enkelte marked. Det norske marked er samlet set det største for koncernen, hvorfor der er en vis afsætningsrisiko på dette marked. Koncernen vurderer dog, at risikoen både for Norges og Tysklands vedkommende er overskuelig, da disse landes økonomier er blandt Europas mest robuste.

RETAIL

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

Ved overtagelsen af retailkonceptet "Companys" har DK Company forøget antallet af butikker med 41, og DK Com-

panys butiksportefølje består herefter af 226 butikker, hvoraf de 79 butikker er ejet 100%, 37 med delt ejerskab og 110 på franchisebasis. 135 af butikkerne ligger i Norge, primært i større centre. I Danmark er der etableret 50 butikker og i Sverige 21 butikker. Derudover findes der butikker i Schweiz, Finland og Mellemøsten. b.young konceptet er det mest udbredte af koncepterne med i alt 127 butikker.

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 for eksempel kundeklub, kampagner m.m. og senest med assistance inden for bogholderi og andre finansielle opgaver.

PARTNERAFTALER

DK Company har historisk baseret sin forretning på wholesale og afsætter i dag sine varer til mere end 14.000 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 midsegmentet. Det er derfor målet at udbygge antallet af multibrandaftaler med koncernens wholesalekunder for at skabe unikke muligheder for begge parter.

OPSUMMERING STRATEGI

Efter et år med to større strategiske akkvisitioner, The Original Group-koncernen og Bon'A Parte-koncernen, vil koncernen i 2015 have fokus på integration af de akkvrerede aktiviteter og herunder sikre, at de identificerede synergier realiseres og dermed medfører en yderligere konsolidering af koncernen i 2015. Formålet med dette fokus er at sikre, at akkvisitionerne bliver fuldt ud integreret i 'The Blooming Concept' og dels at sikre, at grundlaget for fremtidig vækst er til stede. De væsentligste elementer i DK Companys forretningsstrategi er:

Udbygning af samarbejdet med koncernens wholesalekunder

Det er DK Companys ambition at blive den foretrukne samarbejdspartner i midsegmentet. 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

DK Company har i dag 226 konceptbutikker. Koncernen har til hensigt at udvikle koncepterne og etablere flere butikker på strategisk vigtige markeder.

Udvikling af eksisterende og etablering af 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. DK

Company har med de seneste akkvisitioner fået adgang til det canadiske marked med eget domicil med salg, administration og lager. Der er igangsat tiltag for yderligere udbredelse af DK Companys brands på det canadiske marked.

Akkvisition af virksomheder, nye brands og retailkæder

Gennem de senere år har DK Company akkvreret virksomheder, integreret en række nye brands i porteføljen og positioneret sig inden for retail. Koncernen ønsker fortsat at skabe vækst gennem akkvisition af komplementære virksomheder, brands og større retailkæder.

Ekspansion via e-handel

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



KAREN
B. Y
SIMONSEN

FORVENTNINGER

REALISERING AF FORVENTNINGER TIL 2014

Koncernen realiserede en omsætning for de fortsættende aktiviteter i regnskabsåret 2014 på 1.784 mio. kr. (1.433 mio. kr.) svarende til en vækst på 351 mio. kr. (25%). Af denne stigning kan 349 mio. kr. henføres til akkvisitionen af The Original Group-koncernen. Den seneste udmeldte forventning til omsætningen for de fortsættende aktiviteter var 1.775-1.785 mio. kr. Koncernen blev i de sidste måneder af regnskabsåret 2014 ramt af den negative udvikling i specielt den norske krone.

Koncernens resultat før afskrivninger og finansielle poster (korrigeret EBITDA) for fortsættende aktiviteter blev 122 mio. kr. (119 mio. kr.) svarende til en korrigeret EBITDA-margin på 6,8% (8,3%), og realiseres dermed marginalt bedre i forhold til de seneste udmeldte forventninger for de fortsættende aktiviteter på 115-120 mio. kr. Korrigeres der for resultatet af akkvisitionen af The Original Group-koncernen, realiserer den sammenlignelige forretning en korrigeret EBITDA-margin på 8,4% mod 8,3% sidste år.

Således realiserede koncernen et resultat af primær drift (EBIT) for fortsættende aktiviteter på 88 mio. kr. (108 mio. kr.) og en overskudsgrad for fortsættende aktiviteter på 4,9% (7,5%). Den seneste udmeldte forventning til resultat af primær drift (EBIT) for fortsættende aktiviteter var 85-90 mio. kr.

Akkvisitionen af Bon'A Parte-koncernen har påvirket resultat af primær drift (EBIT) for fortsættende aktiviteter positivt med 1 mio. kr. som følge af indregning af badwill, jf. note 27 'Køb af virksomheder'.

Årets resultat har ikke indfriet koncernens oprindelige forventninger. Udviklingen i koncernens salgsvolumen og aktivitetsniveauet i The Original Group, som i 4. kvartal 2014 blev påvirket af it-konvertering samt flytning af lag-

re fra IC Group A/S til koncernens samlede logistikcentre, har påvirket årets resultat negativt.

FORVENTNINGER TIL 2015

DK Company kommer efter et år med to større akkvisitioner styrket ud af regnskabsåret 2014. Ledelsen har positive forventninger til det kommende år og har fortsat fokus på konsolidering og implementering af synergier. Organisation og kapaciteten er tilpasset, og omkostningsniveauet er trimmet.

De nuværende volatile valutamarker vil kunne påvirke både koncernens omsætning og indtjening i 2015. Koncernen følger markederne nøje og forsøger at risikominimere koncernens dispositioner i fremmed valuta.

Under forudsætning af uforandrede, vanskelige markedsforskeligheder og med fokus på en fortsat integrering og konsolidering forventes det, at koncernen realiserer en omsætning for fortsættende aktiviteter i niveauet 2.250-2.450 mio. kr.

Resultat af primær drift (EBIT) for fortsættende aktiviteter forventes realiseret i niveauet 100-130 mio. kr.

Der forventes et investeringsniveau på 20-30 mio. kr. til udvikling af koncernens retailaktiviteter.

SEGMENTER

DK Company er blandt de største modekoncerner i Skandinavien med en hovedaktivitet bestående af design, markedsføring og salg af i alt 18 unikke brands fordelt i to markedssegmenter - Young og Trend. De to markedssegmenter er defineret ved en opdeling af de enkelte brands på målgruppe. Koncernens produktionsaktiviteter ligger i det tredje segment Øvrige aktiviteter.

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

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.

Aktiviteterne fra de foretagne akquisitioner i 2014 er alle medtaget under Trend segmentet. Nedenfor fremgår fordelingen af de 18 brands i de to segmenter Young og Trend. Akquisitionen af Bon'A Parte-koncernen har dog først driftspåvirkning i 2015.

YOUNG

BLEND

CASUAL FRIDAY
BY BLEND

BlendShe
She dares

ICHI

fransa

b.young

Cream

Creamie

DRANELLA

TREND

k a f f e

Matinique

InWear

Gestuz

PART TWO


DENIM
HUNTER

KAREN
B Y
SIMONSEN

SOAKED
IN LUXURY

BON'A PARTE
SCANDINAVIA

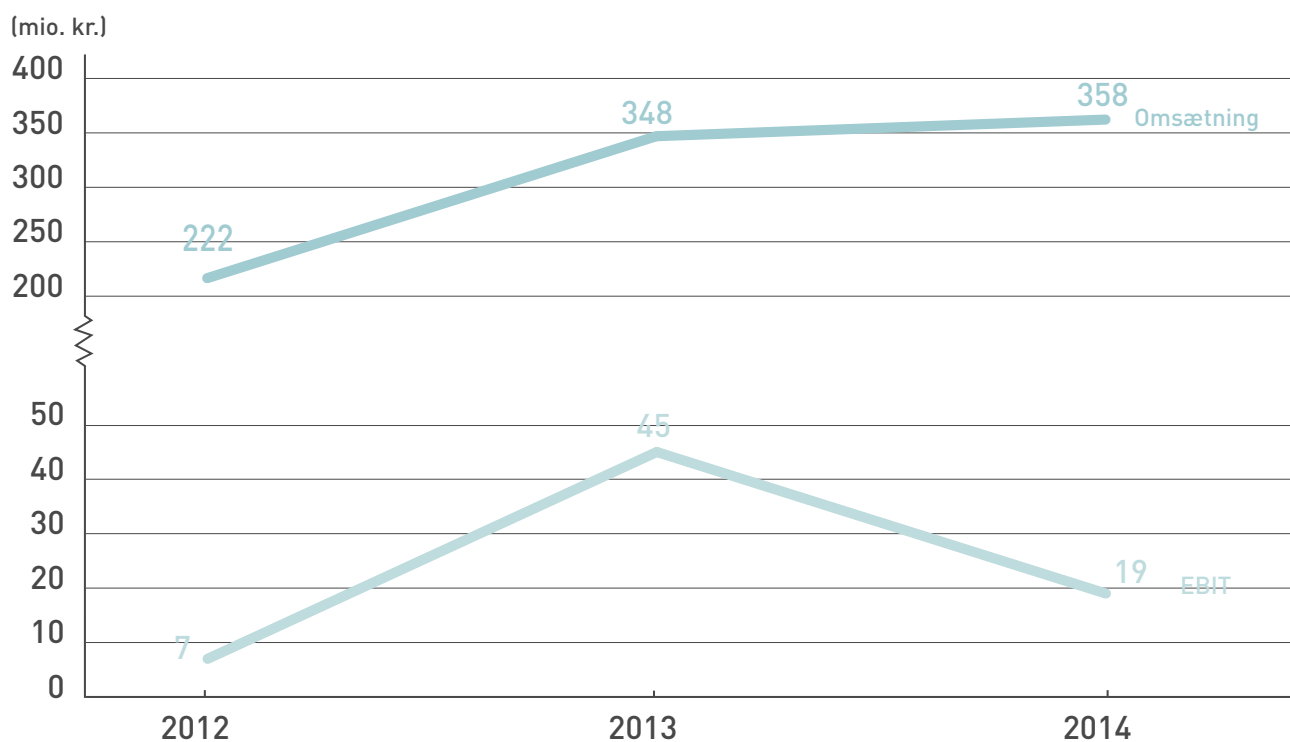
YOUNG

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

I regnskabsåret har segmentet været i positiv udvikling både med hensyn til omsætning og indtjening. Segmentet

har således i 2014 realiseret en omsætning for fortsættende aktiviteter på 358 mio. kr. mod 348 mio. kr. for 2013, svarende til en vækst på 3%.

For 2015 forventes en øget omsætning og indtjening i forhold til 2014.





BLEND

BLEND er denim-mode til herrer inspireret af arbejdstøj. Tøjet er maskulint og naturligt rå med fokus på aktualitet, produktdetaljer og 'value for money'.

BLEND-kollektionen omfatter et stærkt udvalg af moderne, europæiske stilarter, der er som skabt til livet i byen. Kompetence og ægte håndværksmæssig kvalitet kendetegner jeans-brandet.

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



CASUAL FRIDAY
BY BLEND

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

Casual Friday by Blend er en kollektion, der repræsenterer sikre stiltegn på en afslappet fredag. Den er designet til den mere sofistikerede, unge forretningsmand, der vil udtrykke noget gennem sin garderobe. Han ønsker at blive taget alvorligt, men forbliver samtidig tro mod sin alder. Det er tøj, der afspejler en livsstil.



Blend She
She dares

Blend She er moderne og feminin denim-mode til hende, som ønsker at føle sig godt tilpas.

Blend She fokuserer på aktualitet, produktdetaljer og 'value for money' og omfatter et stærkt udvalg af moderne, europæiske stilarter, der er som skabt til livet i byen. Kollektionen henvender sig til modebevidste unge og ungdommelige kvinder og afsættes hovedsageligt på de sydeuropæiske markeder.



ICHI

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

ICHI er feminin mode til den modebevidste pige. ICHI-universet er mangearartet med en blanding af stilarter og er konstant udfordrende i sin brug af materialer, former og farver. ICHI er mode til en overkommelig pris med et tydeligt designeraftryk.

TREND

De 14 brands i Trend henvender sig til kvinder og mænd fra 30+. Segmentet indeholder flere fashion-brands, hvoraf de største er Cream, Fransa og b.young. Derudover rummer segmentet DK Companys retailkoncepter samt First Company og Private Label, der varetager salg af opkøbte lagerpartier samt produktion og salg af private label produkter.

Akkvisitionen af InWear, Matinique, Part Two og Soaked in Luxury er indregnet under dette segment, og har bidraget med en omsætning i 2014 på 349 mio. kr. Derudover indgår akkvisitionen af Bon'A Parte i dette segment, men denne akkvisition har først driftspåvirkning i 2015.

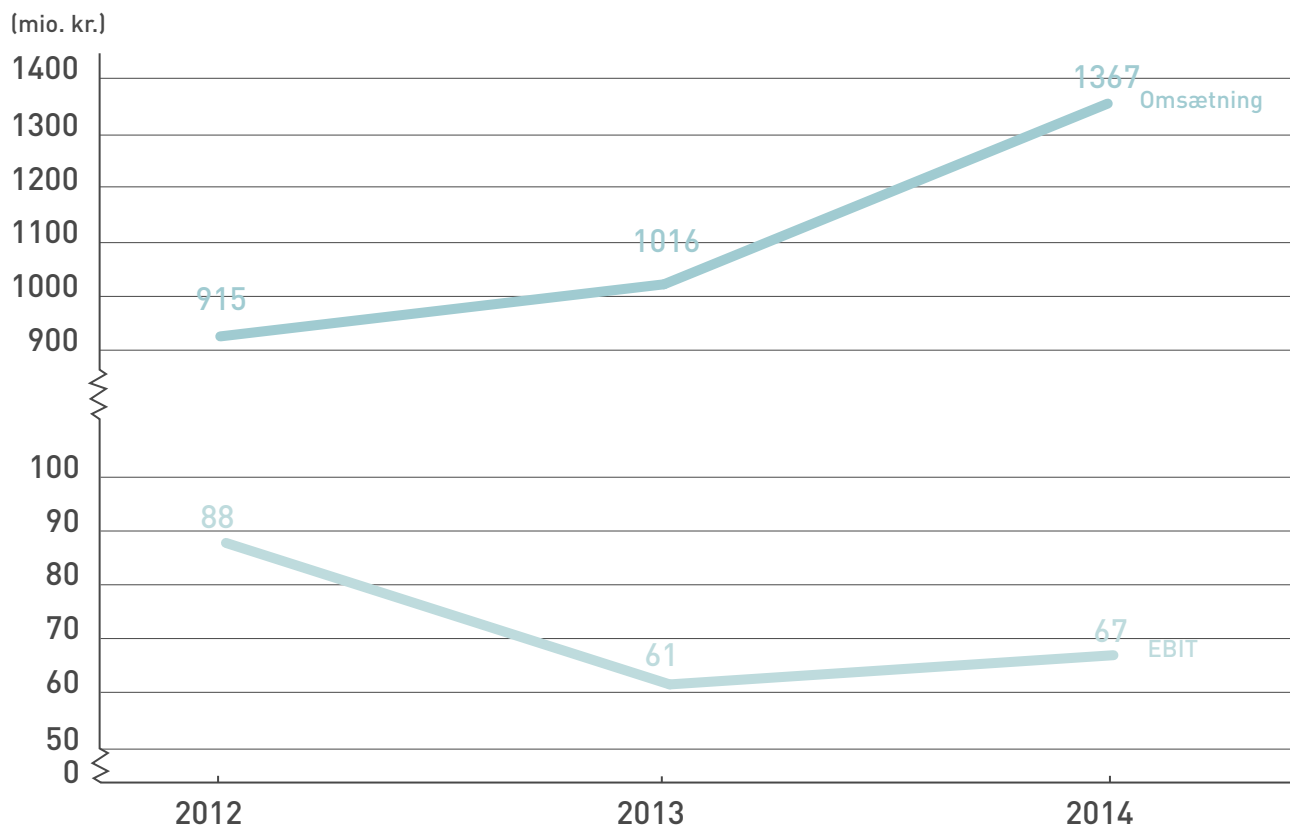
I regnskabsåret har segmentet været i positiv udvikling både med hensyn til omsætning og indtjening. Segmentet har således i 2014 realiseret en omsætning for fortsættende aktiviteter på 1.367 mio. kr. mod 1.016 mio. kr. for 2013, svarende til en vækst på 35%, som hovedsageligt

kommer fra akkvisitionen af InWear, Matinique, Part Two og Soaked in Luxury.

Segmentets omsætning blev med den udbredte positionering i Norge i november og december måned 2014 ramt af faldet i den norske krone på 5,7%.

DK Company A/S erhvervede i januar 2014 de resterende 12,5% af aktiekapitalen i datterselskabet DKC Retail Norway AS, der forestår selskabets retailaktiviteter i Norge. Som led i overtagelsen af den resterende andel af aktiekapitalen i delkoncernen, blev der foretaget udskiftning i ledelsen. DKC Retail Norway AS-koncernen gennemgik i den sammenhæng en oprydningsproces i 1. halvår af 2014, hvor der blev realiseret omsætning med et lavere bruttoresultat som følge heraf.

For 2015 forventes en større omsætning og indtjening som følge af akkvisitionerne foretaget i 2014.



b.young®

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

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





BON'A PARTE

SCANDINAVIA

Bon'A Parte er et internationalt modebrand, som designer mode og livsstil. Ud fra stærke, skandinaviske designtraditioner fortolkes modens højaktuelle tendenser, og der designs unikke kollektioner, som kun findes hos Bon'A Parte. Kollektionerne har uendelige kombinationsmuligheder, og det enkelte outfit kan med få tilpasninger dresses op og ned til et helt nyt look. Kvalitet er afgørende for Bon'A Parte, specielt med hensyn til design, materialer, udskæringer og detaljer.

Kollektionerne bakes op af en Secrets-linje med lingeri og homewear, som forkæler den moderne og feminine kvinde fra top til tå, fra inderst til yderst. Derudover designs en Pluspige-kollektion, som går til str. 54 og har sit afsæt i damekollektionen, som suppleres med styles særligt designet efter Pluspigens ønsker.

Bon'A Parte sælges som det eneste brand udelukkende på e-handelsplatformen af samme navn.



Cream

Hver Cream-kollektion er en verden af detaljer i blød bohémestil - stilet lag på lag. Cream er skabt under mottoet 'Lovely Detail Extravaganza'. Creams karakteristiske stil hylder det feminine.

Brandet er et full fashion-koncept, som klæder kvinder på fra top til tå. Kollektionen består af en lang række styles: kjoler, nederdele, toppe, bluser, bukser, jakker og frakker. Cream Deluxe er et velassorteret accessories brand, der matcher Cream-kollektionerne.



Creamie

Creamie er eksklusivt børnetøj til piger. Det er dansk design til de yngste piger, der elsker det feminine og søde udtryk, som de kan tilsætte et strejf af bohème. Det er unikt børnetøj, hvor de smarte og cool piger stadig er børn.



DENIM HUNTER

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

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



DRANELLA®

Dranella er kendetegnet ved et stærkt buksekoncept med god pasform, der afsættes gennem flere af DK Companys retailkoncepter med stor succes. Et Dranella produkt står for kvalitet, gode detaljer og unikt tilbehør. Dette udmønter sig i feminint modetøj og fritidstøj til kvinder, designet med sjæl og passion for detaljer. Tilgangen er feminin og afslappet i en ren og unik europæisk stil – et stærkt brand med en stærk historie, der går tilbage til 1956, hvor Søs og Ib Drasbæk grundlagde Dranella.



fransa®

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

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

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



Gestuz®

Gestuz er inspireret af backstage rock'n'roll liv, men med et strejf af elegance og sødme. Dette suppleres af stærke og banebrydende trykte historier, og gennem et lille udvalg af håndlavede, iøjnefaldende modeller griber Gestuz chancen for at skille sig ud fra mængden.

Gestuz er et univers for sig, der udtrykker individualitet, legesyge, råhed og styrke.



InWear

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

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

SOAKED

IN LUXURY

Soaked in Luxurys kollektioner handler om at give en unik følelse af luksus og tilbyde kvinder en ung moderne stil, som ikke går ubemærket hen. Soaked in Luxury designer kollektioner, som understreger et attraktivt, moderne look med feminine detaljer. Soaked in Luxury pigen har en stærk personlighed, og hun udstråler en femininitet, som understreges af tøjet på en meget enkel og uhøjtidelig måde. Soaked in Luxurys succes ligger i evnen til at designe unikke og eftertragtede styles til attraktive priser. Med 10 årlige kollektioner tilbyder Soaked in Luxury løbende nye styles og de nyeste trends til en god pris. Soaked in Luxury handler om at være dig selv, om at understrege og skabe din helt egen personlige stil – sammen med Soaked in Luxury.



PART TWO

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





k a f f e

Kaffe er et komplet og dynamisk modekoncept med fokus på komfort, uhøjtideligt design, gennemtænkt kvalitet og matchende farver. Kaffe er skabt med passion, perfektion og lysten til at udtrykke individuel stil.

Størstedelen af kollektionen har et kommercielt snit og består af kombinerbare, stilmæssige linjer, dels den feminine, bohemeinspirerede del og dels det 'casual', rå og jeans orienterede. En tredjedel af kollektionen er 'high level fashion', ligesom der modsat også er stærkt kommercielle gadevarer, der egner sig til at fange opmærksomheden og bringe kunden ind i butikken.

Forhandleren kan mixe og matche sit Kaffe-sortiment, så det præcist passer til den enkelte butiks kundesammensætning og behov. Kaffe er masser af 'value for money' og godt købmandsskab - for kunde og forhandler.



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

Karen by Simonsen er et internationalt high-fashion designerbrand skabt af den danske designer Karen Simonsen, der tænker grafisk, geometrisk og i linjer, når hun skaber sine kollektioner. Karen Simonsen kombinerer modsætninger, som giver de nødvendige energier til en helt ny kreativitet.

Historiens vingesus, moderne materialer og enkle silhuetter er inspirationen, som giver Karen by Simonsen et DNA bestående af innovative materialer og stærke detaljer.



Matinique

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



FIRST COMPANY

First Company er DK Companys enhed for handels- og lagerførende stocksalg samt private label-produktion. Gennem First Company sælger DK Company årligt mere end 1,2 mio. stykker tøj fordelt på kædebutikker og storkøbere hovedsageligt i Skandinavien, Polen, Rusland, Tyskland og Holland.

PRIVATE LABEL

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

RETAIL- OG E-HANDELSKONCEPTER

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

Gennem 2014 har DK Company gennemført en større analyse og efterfølgende reorganisering af virksomhedens retailkoncept portefølje. Dette har betydet, at der er sket en mindre reduktion af de b.young butikker, der har vist sig urentable over en længere periode. Fransa kæden er blevet udvidet, idet specielt det norske marked er modent for konceptet. Endvidere er ICHI konceptet under udvikling og skal dække den yngre del af markedet. Sorbet retailkonceptet er lukket ned hen over året og er blevet erstattet af andre af DK Companys koncepter.

B.YOUNG

b.young kæden henvender sig til yngre kvinder mellem 25-45 og er med 127 butikker det mest udbredte af DK Companys retailkoncepter. Butikkens udvalg henvender sig til 'value for money' segmentet

Kæden er blandt de markedsledende i Norge med 107 butikker og en kendskabsgrad på 97%. Butikkerne er ligeligt fordelt mellem helt eller delvist ejede butikker samt franchise. I Sverige er der i dag 14 franchisebutikker, og i Danmark er der etableret seks. Butikkerne ligger i de populære butikcentre eller på hovedstrøg.

b.young er det primære brand i butikkerne, der dækker bredt fra gadevarer til den specielle trendvare. b.young konceptet bygger på et look og design, der kombinerer hygge og varm atmosfære med den skandinaviske stil og funktionalitet. b.young kæden suppleres produktmæssigt af ICHI, Kaffe, Fransa samt på buksesiden af Dranella.

BON'A PARTE

Bon'A Parte er et rent e-handels koncept med en veludbygget og brugervenlig onlineplatform, hvilket understreges af, at Foreningen for Dansk Internet Handel i 2014 kårede Bon'A Parte som Brugernes Favorit. Webshoppen har en stor, loyal kundegruppe geografisk fordelt primært i Tyskland, Holland og Danmark. Konceptet er veldefineret, og på webshoppen forhandles Bon'A Parte-koncernens eget brand Bon'A Parte. Konceptet forventes suppleret med en række af DK Company-koncernens øvrige brands.

COMPANYS

Companys er det nyeste af DK Companys retailkoncepter og er et førende multibrand-koncept med et bredt udvalg af nogle af de bedste modemærker i Skandinavien. Med mere end 40 butikker i Danmark, Finland, Norge, Sverige og Schweiz, har Companys udviklet sig til et internationalt modekoncept, som er anerkendt i hele verden. Rejsen begyndte for mere end 25 år siden, da Companys åbnede dørene til sin første butik i hjertet af København.

Companys er hengiven til mode - det har været sådan siden dag ét. Denne hengivenhed bringer det bedste af mode til kunderne. Der er aldrig gået på kompromis med kvalitet eller design. Med det store udvalg af unikke, in-demand modemærker, tilbyder hver Companys butik spændende kombinationer af alt det bedste fra modeverdenen. Næsten alle butikker består udelukkende af dametøj, med mærkerne: InWear, Part Two, Gestuz, Karen by Simonsen, Soaked in Luxury, Denim Hunter og ICHI. I Danmark og Sverige vil du finde butikker, der bærer mændenes mærke Matinique. At have alt under ét tag genererer inspiration og giver den moderne kvinde/mand muligheden for at skabe et spændende, aktuelt og individuelt look.

Companys vigtigste mål er at give kunderne en uforglemmelig shopping-oplevelse. Personlig, kvalificeret kunde-

service anses for at være et must, og kunderne vejledes med mode og individuelle stil.

CREAM

Cream er et rendyrket livsstilskoncept, der er udpræget feminint med et sortiment, der primært er baseret på de tre brands Cream, Cream Deluxe (accessories) og Creamie (børnetøj) suppleret med Kaffe. Der er i dag fem Cream butikker i Norge, Sverige og Mellemosten. DK Company anser potentialet i videre udvikling af konceptet for stort.

DESIGNERSMARKET

Designersmarket er etableret som paraplykoncept over en række af DK Companys brands, og tæller i alt 29 butikker, som næsten udelukkende ligger i Danmark. Butikkerne er primært placeret i storcentre og centralt på hovedstrøg.

Udvalget i butikkerne er en bred vifte af koncernens højt-profilerede designerbrands fra det yngre ICHI til den mere modne stil hos Karen by Simonsen, Denim Hunter og Cream.

FRANSA

Kendetegnet for Fransa retailkonceptet er et velkoordineret udvalg og en voksen stil. Fransa kollektionen er bred og er derfor den naturlige hovedleverandør for en butik. Butikkerne suppleres blandt andet med Dranellas bukseprogram. DK Company ser et stort potentiale i at udbygge Fransa kæden yderligere, idet kundeforholdet, som kæden henvender sig til, er 10-15 år ældre end for b.young. I dag består kæden af 21 butikker.

ICHI

ICHI er det yngste koncept i porteføljen og dækker aldersgruppen 20-40 år. ICHI er det bærende brand i butikken, der i øvrigt understøttes af b.young mærket samt det nyligt lancerede ICHI accessories mærke. Konceptet er under udvikling, og det består i dag af én butik i Danmark og to butikker i Norge.



ØVRIGE AKTIVITETER

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

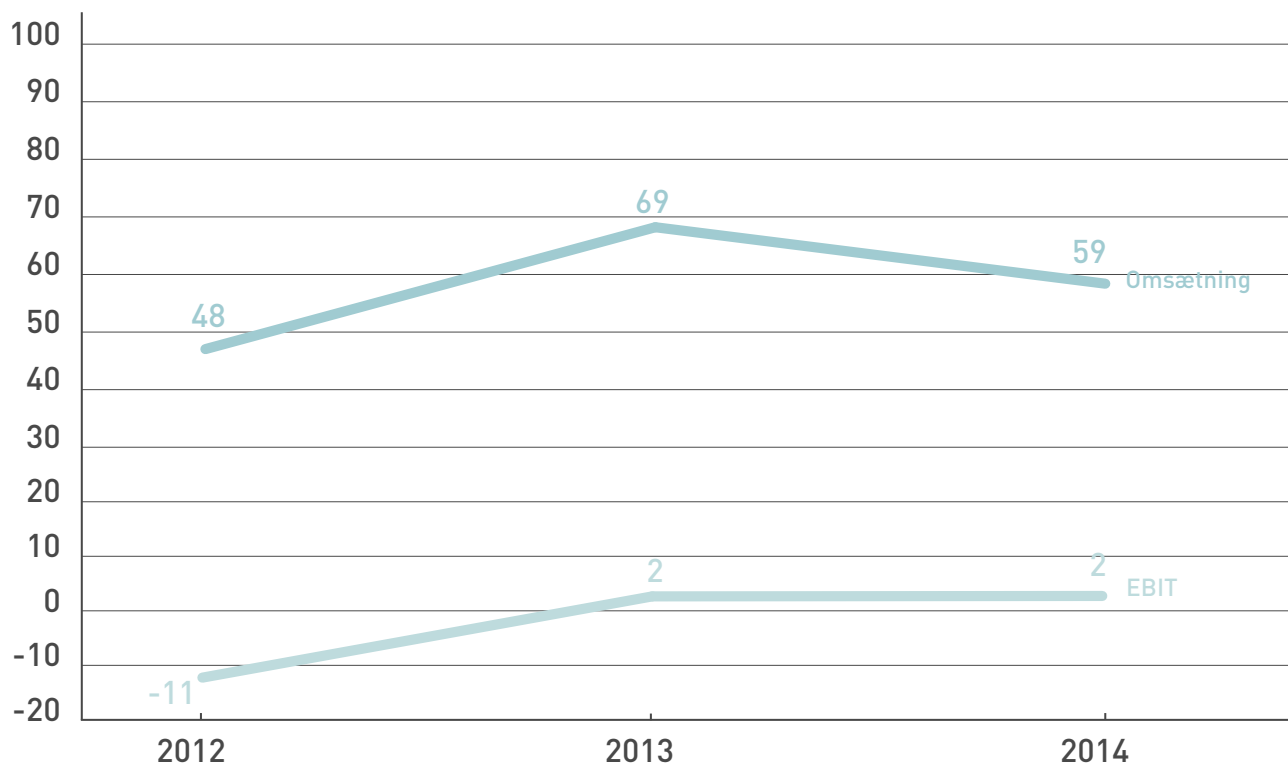
Som en konsekvens af koncernens strategi om at fokusere på brands med størst omsætningsmæssig volumen, bidrag til indtjening samt potentiale for fremtidig vækst, er brandet Blue Willi's afviklet i løbet af 2014. Med Blue Willi's' afvikling fokuserer DK Company ikke længere på klassisk mode til den modne målgruppe fra 45+, hvorfor

dette forretningsområde fremadrettet ikke er indeholdt i segmentet.

Aktivitetsniveauet har i 2014 været faldende som følge af afmatning hos de europæiske kapitalkæder og postordre-firmaer.

For 2015 forventes et aktivitetsniveau i lighed med 2014.

(mio. kr.)





MID PRO TEX

Purchase Eastern Europe er DK Company's produktionsfunktion i Østeuropa under selskabsnavnet MID Pro Tex A/S. Fra kontoret i Danmark sources metervarer og tilbehør fra Tyrkiet, Kina og Taiwan, medens selskabets produktionskontor i Litauen organiserer produktionen i Litauen, Polen og Ukraine. Der er 28 ansatte i MID Pro Tex A/S-koncernen, som DK Company A/S ejer 51% af.

Udover til selskaberne i DK Company-koncernen, sælger MID Pro Tex A/S design og produktion til en række større europæiske kapitalkæder og post-orderfirmaer.

MARKEDSUDVIKLING

Økonomien i euroområdet, som er DK Companys primære afsætningsområde, har stået i stampe i 2014, men indikatorerne tyder på, at afmatningen har været midlertidig, og der forventes en højere vækst i 2015, hvor en række faktorer vil understøtte aktiviteten. De lysere udsigter skyldes også, at opbremsningen ikke har været drevet af privatforbruget. Privatforbruget er fortsat med at stige i takt med faldet i ledigheden, og som konsekvens af at euroområdet har haft den største reallønsfremgang siden 2010. Samtidig med det har udsigten til deflation ikke betydet, at forbruget er blevet udskudt med forventning om faldende priser.

I 2015 forventes privatforbruget at ville vokse hurtigere end i 2014. Det skyldes, at den samlede effekt af olieprisfaldet endnu ikke er slået fuldt igennem på forbruget. Derudover støttes forbruget af fremskridt på arbejdsmarkedet, hvor de seneste års strukturelle reformer nu ser ud til at have en positiv effekt.

Koncernens brands' primære placering i det kommercielle midsegment og et konstant fokus på udvikling af kollektioner, som udstråler 'value for money', har bevirket, at de fleste brands har klaret sig tilfredsstillende gennem året.

Købelysten er så småt ved at være tilbage på DK Companys største markeder Danmark, Norge, Tyskland og Sverige. Tilsammen udgør omsætningen på disse markeder 74,3% af den samlede omsætning.

2014 blev året, hvor der endelig kom en smule mere gang i privatforbruget i Danmark, selvom der fortsat ikke er tale om noget kraftigt forbrugsopsving. På den anden side er væksten i løbet af 2014 sket på trods af et meget stort fald i forbruget af el og varme. Væksten i privatforbruget ved uforandret forbrug af el og varme som året før kunne være kommet over 1,5% i 2014.

Det er primært privatforbruget, der skal drive væksten

de kommende år. Det skyldes, at forbruget stimuleres af reallønsfremgang og fremgang på boligmarkedet samt faldet i olieprisen.

I Sverige forventes privatforbruget at vokse med 2,4% i 2014, mens der for 2015 og 2016 forventes en forbrugs-vækst på henholdsvis 1,5% og 1,9%. Den lavere forbrugs-vækst afspejler en forventning om ændret finansiel adfærd i husholdningerne grundet forslaget fra det svenske finanstillsyn om en maksimum belåningsgrad på 50%. Indgrebet forventes at ville løfte opsparingen blandt alle husholdninger og ikke kun blandt nye låntagere.

Derudover er arbejdsmarkedet i god gænge. Ledigheden er ganske vist stadig høj, men beskæftigelsen er hastigt voksende og holder så rigeligt trit med væksten i befolkningstallet og arbejdsstyrken. Den nominelle lønvækst er fortsat meget lav set i et historisk perspektiv, men da der stort set ikke er nogen inflation, forventes der en vækst i de reale disponible indkomster på 2,0-2,5% årligt i hele prognoseperioden. Det er over forbrugsveksten og betyder, at opsparingskvoten vil stige, selvom den i forvejen ligger på et højt niveau.

I Norge har udviklingen i privatforbruget vist et noget broget billede siden sommeren, men detailsalget vokser fortsat over 2% om året efter en kraftig fremgang i først halvår 2014.

Usikkerheden om privatforbruget i 2015 er dog større end normalt. De lavere oliepriser og udsigten til mindre vækst har lagt en dæmper på husholdningernes forventninger, hvilket kan give større opsparing og dermed lavere forbrugsvekst. På den anden side forventes der fortsat vækst i husholdningernes reale disponible indkomster, og boligrenterne er på vej ned. Det kunne også se ud til, at den svagere norske krone har medført, at nordmændene lægger flere penge hjemme end i tidligere år. Forbrugs-



væksten vil derfor kunne overraske positivt i 2015. Der forventes ingen større risiko for et alvorligt tilbageslag i privatforbruget, medmindre husholdningernes økonomiske situation forværres drastisk.

I Tyskland forventes forbruget at ville stige mere i 2015, end det gjorde i 2014. Dette understøttes af faldet i olieprisen og faldende arbejdsløshed, samtidig med at den højere minimumsløn er en positiv faktor for forbruget. Endeligt er højere boligpriser i Tyskland også støttende for højere vækst i privatforbrug.

Ikke mindst det tyske marked udgør for koncernen et stort potentiale og har haft positive vækstrater de seneste år.

På de sydeuropæiske markeder, Frankrig og Italien, er udsigterne for privatforbruget på den anden side lidt mindre positive. Forklaringen hertil skal findes i, at manglende strukturelle reformer og skrøbelige boligmarkeder giver modvind til privatforbruget i de to lande. Ikke desto mindre forventes forbruget i de to lande at ville vokse hurtigere i 2015, end det gjorde i 2014, idet det store olieprisfald har løftet købekraften blandt forbrugerne.

Spanien har de seneste år indført strukturelle reformer, som nu ser ud til at have en positiv effekt på et højere privatforbrug og en generel stærkere vækst. Det spanske forbrug forventes at forsætte med at vokse med over 2% i 2015.

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

selvstændigt erhvervsdrivende med en lavere avance at drive en rentabel forretning.

DK Company har i 2014 knyttet tættere relationer til sine wholesaleskunder og har en stabil kundeportefølje af dygtige forhandlere med fornuftig drift. Derudover har koncernen udviklet sine retailkoncepter og med den øgede volumen af egne butikker draget nyttige erfaringer til gavn for både koncernen og dennes wholesaleskunder.

2014 blev endnu et år, hvor forbrugernes e-handel satte rekord, mens omsætningen i de fysiske butikker samtidig faldt. E-handel er blevet en væsentlig afsætningskanal for mange forretningsdrivende, og der er en tendens til at drive en kombination af traditionel detailhandel og e-handel. DK Company driver netbutikker for flere af sine brands og har samarbejdsaftaler med de fleste af de markante aktører på markedet.

Kilde: Danske Bank (Januar 2015)

RESULTATBERETNING

Koncernen har i regnskabsåret 2014 foretaget to strategiske akkvisitioner, som har styrket koncernens afsætningskanaler og position i markedet. Samtidig vil akkvisitionerne tilføre koncernen en forventet årlig omsætning på omkring 1.000 mio. kr.

OMSÆTNING

Koncernens omsætning for fortsættende aktiviteter blev 1.784 mio. kr., hvilket er en stigning på 351 mio. kr. i forhold til sidste år. Stigningen i koncernens omsætning kan primært henføres til akkvisitionen af The Original Group-koncernen, som har bidraget med en omsætning på 349 mio. kr. for 2. halvår 2014. Omsætningen har i 2014 været præget af svære markedsforhold på de nordiske markeder, hvor koncernen har en stor del af sine aktiviteter, samt af udsving i koncernens salgsvalutaer, som har påvirket koncernens omsætning negativt.

BRUTTORESULTAT

Bruttoresultatet for fortsættende aktiviteter udgør 922 mio. kr. (759 mio. kr.). Stigningen kan primært henføres til akkvisitionen af The Original Group-koncernen i 2014.

OMKOSTNINGER

Andre eksterne omkostninger for fortsættende aktiviteter har andraget 321 mio. kr. (237 mio. kr.), og personaleomkostninger for fortsættende aktiviteter har andraget 479 mio. kr. (406 mio. kr.). Afgivelserne kan primært henføres til akkvisitionen af The Original Group-koncernen.

Årets af- og nedskrivninger for fortsættende aktiviteter andrager 29 mio. kr. (11 mio. kr.). Af årets af- og nedskrivninger kan 13 mio. kr. henføres til udgiftsførelse af overtagen ordrebeholdning i forbindelse med akkvisitionen af The Original Group-koncernen.

SÆRLIGE POSTER

Koncernen har i 2014 haft 4 mio. kr. i særlige poster for fort-

sættende aktiviteter, som består af transaktionsomkostninger ved akkvisition af aktiviteter samt restruktureringsomkostninger i forbindelse med akkvisitioner. I 2013 var der ingen poster af særlig karakter.

FINANSIELLE POSTER

Finansielle poster for fortsættende aktiviteter udgør -9 mio. kr. (-22 mio. kr.).

ÅRETS RESULTAT

Resultatet før skat for fortsættende aktiviteter andrager 79 mio. kr. (85 mio. kr.).

SKAT

Der er i regnskabsåret udgiftsført skat for fortsættende aktiviteter på 23 mio. kr. (32 mio. kr.). Værdiansættelse af det udskudte skatteaktiv er baseret på bl.a. ledelsens forventninger til fremtidig indtjening. Der henvises i øvrigt til afsnittet 'Udskudte skatteaktiver' under note 2 'Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og vurderinger'.

INVESTERINGER

DK Company A/S har i 2014 foretaget akkvisitioner vedrørende DKC Retail Norway AS, The Original Group Danmark A/S-koncernen samt Bon'A Parte A/S-koncernen. Den samlede købesum har andraget 219 mio. kr.

Derudover er der i 2014 investeret 29 mio. kr. i materielle aktiver primært til etablering og udbredelse af shop-in-shop koncepter, åbning af butikker samt udbygning af lagerfaciliteter.

PENGESTRØMME

For de fortsættende aktiviteter har koncernen i 2014 genereret 32 mio. kr. i pengestrømme fra driftsaktivitet mod 56 mio. kr. i 2013. De lavere pengestrømme fra driften skyldes primært større pengebinding i driftskapital pr. statusdagen.

Pengestrømme til investeringsaktivitet for fortsættende akti-



viteter udgør -231 mio. kr. mod -17 mio. kr. i 2013, heraf udgør investeringer som følge af akquisitioner -206 mio. kr. således, at de sammenlignelige pengestrømme fra investeringsaktivitet for 2014 udgør -25 mio. kr.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet for fortsættende aktiviteter udgør 273 mio. kr. mod -6 mio. kr. i 2013. Stigningen kan primært henføres til optagelse af gæld til kreditinstitutter samt aktieudvidelse ved virksomheds-overtagelse.

Årets samlede ændringer i likvider udviser et positivt beløb på 74 mio. kr. mod 33 mio. kr. for 2013.

Koncernens samlede netto bankgæld udgør -92 mio. kr. mod -170 mio. kr. i 2013.

EGENKAPITAL

Koncernens egenkapital ekskl. minoritetsinteresser er opgjort til 333 mio. kr. (114 mio. kr.). Soliditetsgraden udgør 30,6% (17,2%).

VERSERENDE SAGER

I forbindelse med akquisitionen af aktiviteter fra BTX Group A/S i 2012, opstod der en tvist med sælger omkring nogle forhold i købsaftalen. Som følge heraf indledte DK Company A/S en voldgiftssag mod sælger om betaling af erstatning på i alt 11,5 mio. kr. Voldgiftssagen blev afgjort i juli 2014, hvor DK Company A/S fik fuldt medhold i selskabets anbringender. Erstatningen efter afholdelse af advokatombkostninger og inkl. procesrenter er indtægtsført under særlige poster med 12 mio. kr. i koncernregnskabet.

Koncernen har ikke yderligere verserende sager.

FORSKNING OG UDVIKLING

Der udøves ingen decideret forskningsaktivitet, men kollektioner udvikles løbende, og processerne forbundet med design

og produktion optimeres kontinuerligt. Omkostningerne hertil indregnes i resultatopgørelsen.

MODERSELSKABET

Selskabet har i 2014 realiseret en omsætning på 413 mio. kr. (450 mio. kr.). Resultatet før skat blev et overskud på 44 mio. kr. (46 mio. kr.). Resultatet betragtes som tilfredsstillende under hensyntagen til de gældende markedsvilkår.

Forslag til resultatdisponering:

Årets resultat på 36 mio. kr. (30 mio. kr.) foreslås disponeret til overført overskud.

EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Der er ikke efter årsafslutningen indtruffet andre begivenheder af væsentlig betydning for koncernregnskabet for 2014.

CORPORATE GOVERNANCE

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

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

Anbefalingerne er offentligt tilgængelige på Komitéen for god Selskabsledelses hjemmeside: www.corporate-governance.dk.

ANBEFALINGER FOR GOD SELSKABSLEDELSE

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

DK Company A/S' stillingstagen og kommentarer til anbefalingerne er samlet i "Redegørelse for selskabsledelse", som er tilgængelig på selskabets hjemmeside, www.dk-company.com under Investor / Corporate Governance.

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

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

ÅBENHED OG TRANSPARENS

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

I regnskabsåret 2014 har DK Company A/S valgt at offentliggøre kvartalsmeddelelser og ikke som anbefalet kvartalsrapporter. Selskabet vurderer, at dette er tilstrækkeligt for en vurdering af selskabet og dets udvikling.

Løbende informationer om selskabets udvikling gives i selskabsmeddelelser, kvartalsmeddelelser, delårsrapporter samt årsrapporter. Al information offentliggøres på selskabets hjemmeside: www.dkcompany.com under Investor / News Releases.

INTERESSENTERNES ROLLE OG BETYDNING FOR SELSKABET

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

BESTYRELSENS SAMMENSÆTNING OG UAFHÆNGIGHED

Bestyrelsens samlede profil kan karakteriseres som havende en bred forretningserfaring med faglige kompetencer, bl.a. organisationsudvikling, finansiering, virksomhedsoverdragelse, der vurderes at svare til selskabets behov. Der henvises til side 68 vedrørende de enkelte bestyrelsesmedlemmers særlige kompetencer samt præsentation af bestyrelsesmedlemmerne på selskabets hjemmeside: www.dkcompany.com under About us / Management / Board of Directors.

Bestyrelsen vurderes ved regnskabsaflæggelsen at bestå af tre uafhængige medlemmer og ét afhængigt medlem,



som følge af juridisk assistance i forbindelse med akkvisitioner i 2014. Det vurderes, at den samlede bestyrelse kan anses som værende uafhængig.

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

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

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

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

LEDELSESUDVALG

Det anbefales, at flertallet af ledelsesudvalgsmedlemmer er uafhængige.

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

Formanden for bestyrelsen er p.t. udpeget til formand for revisionsudvalget med udgangspunkt i sin uddannelse og sit tidligere virke som statsautoriseret revisor.

Formandsskabet for bestyrelsen i DK Company A/S varetager i sin helhed de forberedende opgaver, som anbefalingen henlægger til nominerings- og vederlagsudvalget. Henset til DK Company A/S' størrelse og struktur findes det ikke hensigtsmæssigt at nedsætte et egentligt nominerings- eller vederlagsudvalg.

VEDERLAGSPOLITIK

Vederlagspolitikken behandles årligt af selskabets bestyrelse, og eventuelle ændringer i vederlagspolitikken besluttet ligeledes i dette regi. Bestyrelsens aflønning godkendes på generalforsamlingen.

I forbindelse med vederlagspolitikken behandling evaluerer bestyrelsen direktionen efter på forhånd fastlagte kriterier.

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

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

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

WHISTLEBLOWER-ORDNING

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

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

RISIKOSTYRING

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

DK Company A/S' årsrapport indeholder en sammenfatning af de væsentligste, forretningsmæssige risici jf. side 54.

KONTROL- OG RISIKOSTYRINGSSYSTEMER I FORBINDELSE MED REGNSKABS AFLÆGGELSEN

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

KONTROLMILJØ

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

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

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

INFORMATION OG KOMMUNIKATION

DK Company har informations- og kommunikationssystemer, der sikrer, at regnskabsaflæggelsen er i overensstemmelse med lovgivningen samt interne politikker og procedurer herfor. Disse tager desuden højde for, at reglerne om fortrolighed for børsnoterede virksomheder overholdes samt, at der rettidigt kommunikeres til investorer og andre interessenter.

OVERVÅGNING

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



Creamie

RISIKOSTYRING

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

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

Risikofaktorerne er ikke nævnt i prioriteret rækkefølge.

KERNERISICI

DK Company har defineret følgende kernerisici: mode-risiko, risiko for tab af brandværdi, risiko for svingende råvarepriser, risiko for tab af immaterielle rettigheder, leverandørrisiko, logistik- og lagerrisiko, forsikringsrisiko, debitorrisiko og medarbejderrisiko. Disse risikofaktorer defineres som naturligt forbundne med koncernens drift.

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

MODERISIKO

I modebranchen er det et grundvilkår, at en enkelt kollektion kan slå fejl modemæssigt. DK Company har imidlertid spredt risikoen, idet der udvikles fire til 12 kollektioner årligt på 18 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 46 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 forbrugere 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 reagerer på markedssignaler, som indikerer, at brandudviklingen ikke er på rette spor. Salgsleddet inddrages for eksempel aktivt i kollektionsudviklingen. Analyser af salget i egne butikker benyttes ligeledes som input til design-udvikling.

Negativ medieomtale eller dårlig omtale blandt kerneforbrugere kan medføre et betydeligt tab af brandværdi. Derfor har DK Company udviklet politikker for virksomhedsansvar. Disse politikker reducerer risikoen for tab af brandværdi. Politikkerne er uddybet i årsrapportens afsnit om CSR jf. side 59. Det er afgørende for brandværdien, at forbrugere fastholdes i oplevelsen af, at produkterne giver 'value for money' og 'luxury for less'.

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

RISIKO FOR SVINGENDE RÅVAREPRISER

Blandt DK Companys vigtigste råvarer er tekstiler, hvor markedet historisk set har oplevet store udsving i råvare-



priserne. Da det er DK Companys politik at indkalkulere omkostningerne i salgsprisen, vurderes det dog ikke at få afgørende indflydelse på indtjeningen. Konkurrencesituationen betyder, at langt de fleste modeleverandører kalkulerer tilsvarende. Derfor vurderer ledelsen ikke, at prisudsving på råvarer får nogen afgørende betydning for markedsfordelingen.

RISIKO FOR TAB AF IMMATERIELLE RETTIGHEDER

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

DK Company A/S har indgået en uopsigelig aftale om brugsret til følgende vare- og figurmærker: Kaffe, Cream, Creamie, Cream Deluxe, Karen by Simonsen, From Lou og First Company. Disse varemærker tilhører Jens Poulsen Holding ApS, som ejes 100% af administrerende direktør Jens Poulsen. Jens Poulsen Holding ApS stiller mod et mindre beløb varemærkerrettighederne til rådighed for selskabet mod, at selskabet forpligter sig til at afholde samtlige omkostninger til at vedligeholde, opretholde og beskytte vare- og figurmærke-registreringerne.

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.

DK Company A/S-koncernen ejer varemærkerrettighederne til Fransa, BLEND, Blend She, Casual Friday by Blend,

b.young, Dranella, ICHI, Denim Hunter, Gestuz, InWear, Part Two, Soaked in Luxury, Matinique og Bon'A Parte.

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

LEVERANDØRRISIKO

Hovedparten af 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 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. Størstedelen af produktionen fra Asien transporteres med søfragt, og ca. 20% sendes som luftfragt til Europa. Produkter fra europæiske lande transporteres som godstransport. Den geografiske spredning og fleksibiliteten i muligheden for at overflytte fragt fra skibe til luftfragt reducerer logistikrisikoen.

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

Koncernen har overtaget aftale med tredjepart i Tjekkiet om lager- og logistikfaciliteter til håndtering af omsætningen relateret til Bon'A Parte.

To gange årligt holder DK Company outlet-salg, hvilket nedbringer antallet af overskudsvarer betydeligt. Yderligere overskudslager afhændes via brokers på markeder, hvor DK Company ikke er repræsenteret. DK Company har endvidere mulighed for at afsætte eventuelle overskudsvarer via First Company.

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

FORSIKRINGSRISIKO

Koncernens danske selskaber har alle væsentlige forsikringer samlet hos forsikringsselskabet Danske Forsikring. De norske selskaber er primært forsikret hos Tryg Forsikring. Direktionen foretager hvert år en gennemgang og vurdering af risici og afdækninger sammen med en uafhængig forsikringsmægler.

Direktionen vurderer, at der er tegnet forsikringer i et sådant omfang, at koncernens aktiver og videre driftsgrundlag skønnes rimeligt forsikringsdækket i eventuelle skadesituationer.

DEBITORRISIKO

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

Den resterende del af koncernens omsætning fordeler sig på kunder, hvor koncernen historisk har haft gode betalings erfaringer, eller hvor der er indgået aftale om forudbetaling for kundernes afgivne ordrer. Dermed minimeres risikoen for tab. Der er i regnskabsåret realiseret tab i størrelsesordenen 22 mio. kr.

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 viden resource for koncernen. HR-afdelingen har udarbejdet politikker og retningslinjer for udvikling og videreuddannelse af medarbejderstaben.



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

IKKE-KERNERISICI RETSAGER OG VOLDGIFTER

DK Company kan blive part i retssager og voldgiftssager.

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

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 kurssikrer alle væsentlige transaktionsmæssige risici. Der anvendes primært valutaterminskontrakter til at afdække DK Companys valutakursrisiko. Der er en risiko for, at udsving i valutakurser og rentesatser kan påvirke resultatet negativt.

DK Companys regnskab aflægges i DKK, mens en væsentlig del af koncernens indtægter og udgifter er i anden valuta, herunder NOK, SEK, EUR 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 og EUR. Ugunstige valutakursudsving kan derfor bevirke en lavere indtjening.

RENTERISIKO

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

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

LIKVIDITETSRISIKO

Koncernen tilrettelægger likviditetsberedskab og kapitalstruktur, så koncernens løbende drift og planlagte investeringer sikres. Der henvises i øvrigt til koncernregnskabet

note 31 for yderligere informationer om koncernens finansielle risici på balancedagen.

POLITISKE RISICI

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

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

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

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

IT-RISIKO

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

DK Company har i dag en fælles it-plattform. Plattformen sikrer overblik, fokus og effektivitet, og samtidig forenkler systemet de daglige arbejdsopgaver. Desuden sikrer platformen ensartethed ved benchmarking af de 18 brands.



CSR

WE BELIEVE IN A WIN-WIN RELATIONSHIP

Som del af en industri med adskillige sociale og miljømæssige udfordringer, er det vigtigt, at den enkelte virksomhed samt branchen som helhed deltager aktivt i at løse udfordringerne og vedkender sig et ansvar.

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

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

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

DK COMPANYS TILGANG TIL CSR

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

DK Company er meget bevidst om, at koncernens handlinger kan have dybttrækkende effekt udi leverandørkæden. Derfor er det vigtigt, at alle medarbejdere kender til ud-

fordringer og problematikker i værdikæden, samt hvordan det undgås at bidrage til en negativ påvirkning. For at øge medarbejdernes opmærksomhed og viden på området, afholdes der seminarer for medarbejdere med fokus på CSR.

Som enkeltstående virksomhed kan det være vanskeligt at gøre sin indflydelse gældende. DK Company har en kollektiv tilgang til CSR, hvor der samarbejdes med andre stakeholders for at løse udfordringer og problematikker. Som en del af denne tilgang har DK Company medlemskab af Dansk Initiativ for Etisk Handel (DIEH), som er et forum, hvor der sammen med fagforeninger, NGO'er, erhvervsorganisationer samt andre virksomheder debatteres og findes løsninger på de samfunds- og miljømæssige udfordringer, som ikke kan løses som enkeltstående virksomhed.

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

CSR-arbejdet i DK Company bygger på følgende fokusområder:

- etisk leverandørstyring
- politik
- Code of Conduct.

I arbejdet med ansvarlig leverandørstyring anvendes BSCI's Code of Conduct som omdrejningspunkt. BSCI lancerede en ny Code of Conduct i 2014, som foruden at lægge sig op af Global Compact, ILO's og OECD's retningslinjer også inkluderer "UN Guiding Principles for Business and Human Rights" (UNGPs). Koncernens Code of

Conduct er inkluderet i en ny-udviklet Corporate Supplier Manual, som skal underskrives af samtlige leverandører før, et samarbejde kan påbegyndes.

KRAV OM ETISK SOURCING SAMT DYREVELFÆRD

Koncernens Supplier Manual består også af "Ethical Sourcing Requirements" herunder også krav om overholdelse af koncernens dyrevelfærdspolitik.

Supplier Manual indeholder følgende produktions tekniske forbud mod:

- brug af Sumangali ordningen
- anvendelse af bomuld fra Usbekistan
- sandblæsning af produkter

og for dyrevelfærd forbud mod anvendelse af :

- pels
- plukning af levende fugle
- flåning af ulden af levende Angora kaniner
- mulesing i forbindelse med Merino uld
- brug af skind og pels fra truede dyrearter
- læder fra dyr, der ikke er opdrættet til madindustrien.

HANDLINGER OG RESULTATER

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, som løbende besøger leverandørerne og tilser, at krav og specifikationer efterleves. I løbet af 2014 er holdet af dedikerede CSR-medarbejdere både i Danmark og i udlandet udvidet.

Ved ansættelse af en CSR-ansvarlig i Danmark har koncernen fået en mere strategisk tilgang til CSR, og har i den forbindelse fået udviklet nye og opdaterede politikker, fået fokus på konsolidering af leverandørkæden på tværs

af alle brands samt på intern videns udveksling og kapacitetsopbygning. Der har i løbet af året været afholdt kurser og foredrag for koncernens indkøbs- og designfunktioner omhandlende CSR-politikker og det ny-implementerede corporate test-program. Der har ligeledes været fokus på at udvikle et it-system, der øger effektiviteten af styringen af koncernens CSR-program på tværs af alle brands. Dette arbejde vil fortsætte i 2015.

I løbet af 2014 er skabt øget fokus på samarbejde på tværs af brands og på at skabe synergi mellem de enkelte brands indkøbs- og sourcingorganisation. Ved hjælp af et tværgående samarbejde tilstræbes at kunne konsolidere leverandørkæden og dermed øge koncernens indflydelse hos de enkelte leverandører. Dermed gøres det lettere at etablere partnerskaber, der skal til for, at DK Company kan hjælpe dem til løbende forbedringer på de sociale- og miljømæssige områder.

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

BSCI – BUSINESS SOCIAL COMPLIANCE INITIATIVE

I løbet af 2014 er fem gange så mange af koncernens leverandører BSCI auditeret som året før. Der rapporteres i



2014 ikke på resultaterne af de udførte audits, da de ikke vil være sammenlignelige med rapporteringen for 2015, hvor BSCI's rating system ændres fra sin nuværende form. Det kan konstateres, at langt størstedelen af de audits, der er udført, har fået ratingen: "improvements needed" – dvs. det er godkendt, men der er plads til forbedringer.

I forbindelse med opnåelse af medlemskab af BSCI I 2012 var målet, at senest to år senere skulle 66% af koncernens leverandører være BSCI auditeret. Dette mål er opnået i løbet af 2014.

Med udgangspunkt i implementeringen af den nye Code of Conduct samt at BSCI først påbegynder at auditere op imod den i maj 2015, er der i årets sidste måneder ikke skubbet på for, at koncernens leverandører får udført et af de nuværende BSCI audits. Der er ydet assistance til de leverandører, som har ønsket at få deres audit-certifikat fornyet. I løbet af 2014 er koncernen ved deltagelse i diverse kurser fra BSCI blevet klædt på til at hjælpe leverandører med at tolke og efterleve den nye Code of Conduct og den nye auditmetode. I 2015 vil koncernens leverandører blive tilbudt BSCI træning, så også de får de bedste forudsætninger for at komme godt igennem et audit.

Som led i arbejdet med at konsolidere leverandørkæden, vil der ske ændringer i den måde, koncernen måler fremgang i BSCI på. I 2014 måles fremgangen i antallet af leverandører, der har fået lavet et BSCI audit målt op imod det samlede antal leverandører. Dette betyder, at leverandører, som ikke samtidig har kunnet tilbydes store ordrer, er blevet bedt om at få lavet et BSCI audit. Dette anses ikke som et rimeligt krav over for en samarbejdspartner, så i 2015 sættes koncernens mål i forhold til at få auditeret de leverandører, der udgør den største del af det samlede køb.

En detaljeret beskrivelse af BSCI findes på www.bsci-eu.org.

BANGLADESH ACCORD ON FIRE AND BUILDING SAFETY

"Bangladesh Accord on fire and building safety" (Accorden) blev i 2013 udviklet i kølvandet på Rana Plaza katastrofen i Bangladesh. Den er udarbejdet for at sikre, at tekstilindustrien tager medansvar for at forbedre sikkerheden for dem, som arbejder i tekstilindustrien i Bangladesh. Accorden er underskrevet af omkring 180 internationale tekstilvirksomheder, som tilsammen aftager 50% af den samlede tekstilproduktion i Bangladesh fra omkring 1.800 tekstilfabrikker.

Aftalen sikrer uafhængige sikkerhedsinspektioner med offentliggørelse af resultaterne, tvungne reparationer og renovationer af fabriksbygninger, muligheden for at få tekstilvirksomheder til at dække udgifterne til sikkerhedsforbedringer og til at afslutte samarbejdet med fabrikker, der nægter at foretage de nødvendige ændringer. Det har været meget vigtigt for DK Company at opretholde sourcing volume i Bangladesh, så koncernen via deltagelse i Accorden støtter en bæredygtig udvikling af leverandører i Bangladesh. Da Accorden i 2013 blev underskrevet forpligtede DK Company sig til at:

- opretholde sourcing volume i Bangladesh for at sikre arbejdspladser for de millioner af arbejdere på tekstilfabrikkerne
- være transparente i forhold til koncernens aktiviteter i landet og skrive alle leverandører op til Accordens inspektionsprogram
- hjælpe leverandører til at udbedre de problematikker, der bliver belyst under inspektionerne
- støtte udbredelsen af arbejdsmiljøkomiteer på fabrikkerne for at sikre, at arbejderne har et talerør.

I løbet af 2014 er alle leverandører blevet inspiceret, og der er fundet grobund for forbedringer hos dem alle, men ingen er blevet lukket eller blevet erklæret for farlig. I samarbejde med andre brands, leverandørerne og Accorden, er der nu

påbegyndt implementering af de forbedringer, der skal til for at gøre fabrikkerne mere sikre. Der bliver hyppigst stillet krav om nye branddøre og sprinklersystemer, hvilket leverandørerne nu er i gang med at få indkøbt og installeret. Koncernen har også oplevet leverandører, der har måttet ændre på layout af fabrikken, for at gøre den mere brandsikker og/eller for at stabilisere fabrikken, således at tung last står på nederste etage, i stedet for øverste og så fremdeles. De fleste leverandører har fået udbedret de problematikker, der var på deres elinstallationer, og har fået redskaber til vedligeholdelse af disse. Dette betyder, at risikoen for brand på de pågældende fabrikker er reduceret væsentligt, da 70% af alle brande starter på grund af farlige elinstallationer.

Koncernens CSR-ansatte i Bangladesh følger dagligt op på forbedringer og hjælper leverandører med at overholde deadlines. Processen med implementeringen vil fortsætte i 2015.

MENNESKERETTIGHEDER POLITIK

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

HANDLINGER OG RESULTATER

I sidste del af 2014 har der været yderlig fokus på menneskerettigheder og de krav, der stilles til DK Company i forbindelse med UNGP. Blandt andet har DK Company deltaget i kurser i at forstå UNGP og kvantificere det til en politik for menneskerettigheder. Fokus øges yderligere i løbet af 2015, og der sættes konkrete mål for implementeringen af retningslinjer.

KEMIKALIERESTRIKTIONER POLITIK

Der er i løbet af 2014 udarbejdet kemikalierestriktioner, som rækker ud over REACH kravene, og som også imødekommer de krav, der bl.a. stilles fra koncernens store internationale kunder. Koncernens kemikalierestriktioner dækker:

- tekstil
- læder
- plastik
- metal

HANDLINGER OG RESULTATER

I 2014 er der udarbejdet egne kemikalierestriktioner og samhandelsaftaler med internationalt anerkendte testbureauer, samt udviklet og implementeret et nyt testprogram. Der er etableret en mere strategisk tilgang til et testprogram, for at få samlet så meget information på tværs af brands som overhovedet muligt. Derudover er DK Company i færd med at udarbejde en database, hvor der samles information omkring, hvilke produkter der får "fail" i en test, og hvilke kemikalier, de "failer" på. Det er vigtigt for DK Company at registrere, hvilke leverandører der "failer", og hvilke der ikke gør, for bedre at kunne målrette et testprogram og fokusere indsatsen.

DYREVELFÆRD POLITIK

Som en del af "Ethical Sourcing Requirements", som er underskrevet af samtlige leverandører, er koncernens dyrevelfærdspolitik. Dyrevelfærdspolitikken foreskriver retningslinjer for en række områder.

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



DK Company har ligeledes en politik om, at der ikke anvendes pels i koncernens produkter.

Det kan under ingen omstændigheder accepteres, at angora kaniner får deres uld flået af i levende live. Det er en klar politik, at angora kaninerne skal have deres uld forsigtigt klippet eller barberet af, og at generel dyrevelfærd i det hele taget skal være overholdt.

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

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

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

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

HANDLINGER OG RESULTATER

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

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

MEDARBEJDERE OG ARBEJDSMILJØ

POLITIK

I DK Company er det en grundlæggende overbevisning, at tilfredse, motiverede og engagerede medarbejdere er en forudsætning for at skabe vækst. Dette gælder på koncernens kontorer i Danmark såvel som i udlandet.

Rammen om arbejdsmiljøet i DK Company er dejlige, lyse kontormiljøer og muligheden for at benytte sig af morgenmads- og frokostordninger, fysioterapeut og mentalcoach.

DK Company har også en politik om at hjælpe de medarbejdere, 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.

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

HANDLINGER OG RESULTATER

Som beskrevet er det DK Companys politik at tage medansvar for de samfundsborgere, der ikke er i stand til at påtage sig et almindeligt fuldtidsjob. Derfor er DK Company indgået i et forpligtende samarbejde med jobcentre om blandt andet arbejdsprøvninger. Projektet går ud på at sluse borgere, der har været ledige eller sygemeldte længe, tilbage på arbejdsmarkedet - alternativt få konstateret i hvilken udstrækning, personen evner at arbejde.

Målet med projektet er at skabe værdi for både det enkelte individ, kommunen og koncernen. Praktikanterne arbejder 5-15 timer ugentligt i forløbet - alt afhængig af deres

personlige situation. Der er gennemsnitligt fire personer i jobprøvning ad gangen, og for enkelte er jobprøvningen blevet til en fast fleksjob-ordning.

I DK Company er der nedsat et arbejdsmiljøudvalg, som mødes jævnligt for at drøfte arbejdsmiljøet og lave handleplaner på løbende forbedringer. Sikkerhed tages meget alvorligt, og ansatte sendes på kurser, der bidrager til at forebygge ulykker på arbejdspladsen.

MILJØ/KLIMA POLITIK

Det er DK Companys grundlæggende holdning, at den negative påvirkning af miljøet skal søges mindsket. Dette gælder for hele værdikæden for både nationale og internationale aktiviteter.

HANDLINGER OG RESULTATER

I 2014 er der udarbejdet en energimærkningsrapport for koncernens domicil i Vejle. Den er udarbejdet for at blive klogere på det nuværende forbrug og ikke mindst på, hvordan forbruget af energi kan mindskes fremadrettet.

Den største negative indvirkning på miljøet hidrører fra distribution af varer. Derfor arbejdes der fortsat med at nedbringe antallet af varer, der fragtes med fly, og derudover er der øget fokus på sampakning på centrallagre, så flere brands bliver pakket i samme kasse, inden de sendes til den samme kunde.

FILANTROPI POLITIK

Det ligger DK Company meget på sinde at være sit ansvar bevidst og støtte, hvor det gør gavn. De projekter, der støttes, skal være værdiskabende, og skal gøre en forskel og komme en bred kreds af mennesker til gode.

HANDLINGER OG RESULTATER

I 2014 har DK Company støttet et antal kampagner initia-

liseret af de enkelte brands. Derudover er der bidraget til enkelte organisationer på koncernniveau.

Til fordel for 'De Danske Hospitalsklovne' er der ved salg af muleposer indsamlet 10.000 kr. I forbindelse med det store TV-show 'Knæk Cancer', der samler ind til Kræftens Bekæmpelse, er der doneret 50.000 kr. Brandet Cream har til Hjerteforeningens kampagne "Elsk Hjertet" designet og solgt en T-shirt. Overskuddet herfra på 200.000 kr. er overdraget til Hjerteforeningen. I forbindelse med den danske CIFF August 2014 messe, lancerede brandet Karen by Simonsen til støtte for Kræftens Bekæmpelses kampagne 'Støt Brysterne' et initiativ, som generede et overskud på 20.000 kr.

FREMTIDIGE MÅLSÆTNINGER

I løbet af 2014 har fokus været på opbygningen af en CSR-organisation samt revision og udvidelse af politikker på området. Der er opnået en strategisk tilgang til CSR, udarbejdet værktøjer og igangsat initiativer, der videreføres i 2015. Der vil være øget fokus på intern kapacitetsopbygning af både indkøbs- og designfunktioner, men også af salgsorganisation, så alle har en generel viden om udfordringerne i værdikæden. Der planlægges information i form af distribution af tryksager, der informerer hele organisationen omkring CSR-arbejdet, men også i form af seminarer målrettet de enkelte grupper.

I løbet af 2015 er fokus ligeledes på at få udarbejdet en målbar strategi for arbejdet med CSR.

ETISK LEVERANDØRSTYRING

Arbejdet med udvikling og færdiggørelse af et it-værktøj, der vil gøre det nemmere at få et samlet overblik over leverandører og ikke mindst deres fabrikker, fortsættes i 2015. Dette system vil lette kommunikationen omkring leverandørforhold med indkøbs- og designorganisationen. På baggrund af dette system, vil det fremadrettet blive muligt



at dokumentere fremskridt i form af eksakte data samt at levere tal til at fastsætte konkrete mål for konsolideringen af koncernens leverandører. Der vil fortsat arbejdes med at nedbringe antallet af leverandører for at øge fokus og indsats. Ved udviklingen af et it-værktøj vil koncernen bedre kunne udnytte synergien på tværs af brands og kollektivt udbygge partnerskaber med leverandørerne.

Screening programmet vil blive intensiveret i forbindelse med ansættelse af flere medarbejdere, der kan varetage denne opgave i de enkelte produktionslande.

BSCI – BUSINESS SOCIAL COMPLIANCE INITIATIVE

Koncernens top 25 leverandører forventes i løbet af 2015 at skulle deltage i et BSCI kursus, så der er en fælles forståelse af Code of Conduct, de opdaterede ratings, det nye fokus og ikke mindst auditmetoden. Derudover skal CSR-teamet også på kursus i fortolkning af den reviderede BSCI Code of Conduct, og registrering af BSCI ændres til at måle på omsætning frem for antal leverandører.

MENNESKERETTIGHEDER

I løbet af 2015 vil der udarbejdes en politik vedrørende Menneskerettigheder, samt det vil kortlægges, hvor DK Company har størst risiko for at bidrage til brud på menneskerettighederne.

KEMIKALIERESTRIKTIONER

Fra testrapporter indsamles der i løbet af 2015 erfaringer, for at målrette testprogrammet yderligere til gavn for både kunder, leverandører og DK Company. Antallet af tests vil blive øget og arbejdet med at vejlede leverandører i vores kemikalierestriktioner fortsættes.

DYREVELFÆRD

I 2015 vil der sættes yderligere fokus på at implementere anti-pels politikken hos koncernens retailpartnere, som køber produkter fra andre brands end dem, der hører

under DK Company. Det forventes at få Fur-Free Retailer klistermærker til alle hel- og delvist ejede butikker for at udbrede kendskabet til koncernens fokus på dyrevelfærd.

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

MEDARBEJDERE OG ARBEJDSMILJØ

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

MILJØ/KLIMA

Med bevisheden om at en stor del af klimapåvirkningen kommer via transporten af koncernens varer, vil der i 2015 sættes yderligere fokus på at nedbringe antal forsendelser med fly og på at få indsamlet data, så det er muligt at kvantificere en forventet fremgang.

Der vil udarbejdes energioptimeringsrapporter for de øvrige domiciler samt foretages energireducerende investeringer i domicilet i Vejle.

PRODUKTER

I forbindelse med strategiudvikling i 2015, vil der sættes mål for brugen af mere bæredygtige materialer til enkelte produktlinjer.

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 derimod 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 potentiale 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 mellemlider- og chefniveau, ved fortsat at fokusere på en balanceret vurdering af egnede kandidater til de stillinger, der ønskes besat.

MÅLSÆTNINGER OG AKTIVITETER FOR ØGET MANGFOLDIGHED

I modeindustrien, der traditionelt beskæftiger mange kvinder, er det en erkendt udfordring, at andelen af kvinder i topledelsen er begrænset. I DK Company er andelen af kvinder i mellemliderstillinger repræsentativ i forhold til medarbejderstaben, mens den er 0 i direktion.

	Kvinder	Mænd
Fordeling hele koncernen:	79%	21%
Mellemledere:	61%	39%
Direktion:	0%	100%
Bestyrelse:	25%	75%

DK Companys ledelse ønsker aktivt at medvirke til at ændre dette. Bestyrelsen har vedtaget en målsætning om, at der arbejdes med en andel af kvinder i bestyrelsen (generalforsamlingsvalgte) på 20%. Bestyrelsen anser målsætningen for både ambitiøs og realistisk og vil årligt i koncernens årsrapport eller på hjemmesiden redegøre for fremdrift i forhold til dens opfyldelse. Bestyrelsens sammensætning er i dag repræsenteret med 25% kvinder.

Bestyrelsen har vedtaget en målsætning om, at der for mellemledere arbejdes med en ligelig fordeling på køn, hvor der er mindst 40% af hvert køn repræsenteret. Mellemledere er i året 2014 fordelt med 61% kvinder og 39% mænd, hvorved fordelingen betragtes som acceptabel.

DK Companys mangfoldighedspolitik er tilgængelig på selskabets hjemmeside, www.dkcompany.com under Investor / Corporate Governance / Diversity.



kaffe

BESTYRELSEN



FORMAND
Bo Boulund Knudsen (M - født 1964)

BAGGRUND:

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

LEDELSESHVERV (eksklusive koncernselskaber):
Fondsmæglerselskabet Investeringsrådgivning A/S (formand).

HBK af 1.6. 1992 A/S (formand).

DGI Huset Herning A/S.

JP Ejendomme 2 A/S.

Reforma A/S.

P/S Nordbassinet – AP Pension.

IR Erhverv A/S.

Raundahl & Moesby A/S.

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

Medlem af bestyrelsen for DK Company A/S (tidligere DKC Holding 2011 A/S) siden 2003 og formand siden 2007. Udløb af valgperiode april 2015.

Formand for revisionsudvalget.

Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Aktiebeholdning 0 stk.



NÆSTFORMAND
Jacob Vinther (M - født 1966)

BAGGRUND:

Uddannet advokat (L) og LL.M.

Partner hos Accura Advokatpartnerselskab med speciale i virksomhedsoverdragelser.

Møderet for landsret.

LEDELSESHVERV (eksklusive koncernselskaber):

Gubi A/S (formand).

SAP9 Group A/S.

LumaSense Technologies A/S.

UserNeeds A/S.

Holdingselskabet af 10. oktober 2006 ApS.

NCapital ApS.

Accura Advokatpartnerselskab.

Accura Administration Komplementar ApS.

Accura Administration P/S.

Advokataktieselskab Accura.

Medlem af bestyrelsen siden 2012. Udløb af valgperiode april 2015.

Medlem af revisionsudvalget.

Anses for afhængigt bestyrelsesmedlem.

Aktiebeholdning 0 stk.



BESTYRELSESMEDLEM
Janne Moltke-Leth (K - født 1966)

BAGGRUND:

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

LEDELSESHVERV (eksklusive koncernselskaber):

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

Medlem af bestyrelsen siden 2014. Udløb af valgperiode april 2015.

Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Aktiebeholdning 0 stk.



BESTYRELSESMEDLEM
Alexander Martensen-Larsen (M - født 1975)

BAGGRUND:

Uddannet med en B.Sc. i International Business fra CBS og har desuden en MBA fra IMD Business School. Senior Vice President hos IC Group A/S.

LEDELSESHVERV (eksklusive koncernselskaber):

Designers Remix A/S (formand).
Saint Tropez af 1993 A/S (formand).
By Malene Birger A/S.
IC Group Denmark A/S.
Raffinaderivej 10 A/S.

Medlem af bestyrelsen siden 2014. Udløb af valgperiode april 2015.

Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Aktiebeholdning 0 stk.

DIREKTIONEN



Jens Poulsen (M - født 1970)

GROUP CEO

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

LEDELSESHVERV (eksklusive koncernselskaber):

DKC Holding 2011 A/S.
Jens Poulsen Holding ApS.
JP Ejendomme 2 A/S.
JP Ejendomme 1 ApS.
Tullamore ApS.
Dansk Mode og Tekstil (Kommitteret medlem).

Aktiebeholdning:

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



Kasper Philipsen (M - født 1980)

CEO

Medlem af executive board siden 2001.
Ansæt i koncernen siden 2001.
Aktionær siden 2005.

LEDELSESHVERV (eksklusive koncernselskaber):

DKC Holding 2011 A/S (formand).
Kasper Philipsen Holding ApS.
Belika A/S.

Aktiebeholdning:

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



Søren Bak Lauritsen (M - født 1973)

GROUP CFO

Medlem af executive board siden 2007.
Ansæt i koncernen siden 2007.
Aktionær siden 2010.

LEDELSESHVERV (eksklusive koncernselskaber):

DKC Holding 2011 A/S.
BL Ejendomme A/S.
BL Ejendomsadministration A/S.
Lauritsen ApS.
SBL Invest ApS.
BL 2006 ApS.
Bendtsen Invest A/S.

Aktiebeholdning:

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



Jens Obel Jørgensen (M- født 1970)

CEO

Medlem af executive board siden 2004.
Ansæt i koncernen siden 2004.
Aktionær siden 2005.

LEDELSESHVERV (eksklusive koncernselskaber):

DKC Holding 2011 A/S.
Jens Obel Jørgensen Holding ApS.

Aktiebeholdning:

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



BLEND

AKTIONÆRFORHOLD

AKTIEKAPITAL

Pr. 31. december 2014 udgjorde aktiekapitalen 68.077.539 kr. Aktiekapitalen er fordelt på én aktieklasse og består af 2.014.128.379 aktier à nominelt 0,0338 kr. Hver aktie giver anledning til én stemme på koncernens generalforsamling. DK Company A/S er noteret på NASDAQ OMX First North Premier.

UDVIKLINGEN I EGNE AKTIER

Selskabet har ingen egne aktier.

AKTIONÆRGRUPPENS SAMMENSÆTNING

Pr. 31. december 2014 havde selskabet 3.333 navnenoterede aktionærer, som tilsammen ejer 99,9% af den samlede aktiekapital. Stemmeandelen er lig med kapitalandelen for koncernens aktionærer.

INVESTOR RELATIONS

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

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

Kommunikationen med investorer og aktieanalytikere varetages af koncernens administrerende direktør. Dialogen omfatter diverse aktiviteter og finder sted under hensyntagen til NASDAQ OMX Copenhagens regler.

DK Companys interessentpolitik har til formål at sikre et højt informationsniveau og en vedvarende aktiv og åben dialog med investorer og analytikere. Der arbejdes vedvarende på at videregive kontinuerlig information til aktiemarkedet om koncernens økonomiske og driftsmæssige forhold og strategier.

Koncernens hjemmeside www.dkcompany.com opdateres løbende med offentliggjort information. Her findes oplysninger af relevans for investorer – det gælder blandt andet regnskaber, brandpræsentationer, koncernens selskabsmeddelelser samt øvrige investorinformationer.

Investor Relations-arrangementer tilstræbes afholdt med en stor grad af offentlighed, blandt andet ved aktiv brug af selskabets hjemmeside i forbindelse med offentliggørelse af årsrapporter og afvikling af møder for investorer.

Planlagte tidspunkter for offentliggørelse af selskabsmeddelelser fremgår af finanskalender 2015. Finanskalenderen findes på www.dkcompany.com under Investor / News Releases / Finanskalender.

Den totale aktionærgruppe fordeler sig som følger:

Aktionærer	Total kapital	Total stemmer	Kapitalprocent
DKC Holding 2011 A/S, Ikast-Brande	60.482.714	1.789.429.413	88,84
IC Group A/S, København	6.882.639	203.628.379	10,11
Ej grupperede	712.186	21.070.587	1,05
I alt	68.077.539	2.014.128.379	100,00

YDERLIGERE INFORMATION OM AKTIONÆRFORHOLD FINDES PÅ: WWW.DKCOMPANY.COM UNDER INVESTOR

Forespørgsler vedrørende selskabets relationer til investorer og aktiemarkedet kan rettes til:

Administrerende direktør Jens Poulsen, tel. +45 96 600 700, investor@dkcompany.com

FINANSKALENDER 2015

25. marts 2015	Årsrapport 2014
23. april 2015	Ordinær generalforsamling
13. maj 2015	Kvartalsmeddelelse for 1. kvartal 2015
27. august 2015	Halvårsrapport for 2015
12. november 2015	Kvartalsmeddelelse for 3. kvartal 2015

SELSKABSMEDDELELSER 2014

17. januar 2014	24/2014	Erhvervelse af aktier i datterselskab
26. marts 2014	25/2014	Årsrapport 2013
27. marts 2014	26/2014	DK Company A/S køber InWear, Matinique, Part Two, Soaked in Luxury og butikskonceptet Companys af IC Companys A/S
27. marts 2014	27/2014	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
27. marts 2014	28/2014	DK Company tilpasser porteføljen
23. april 2014	29/2014	Beslutninger på den ordinære generalforsamling i DK Company A/S
14. maj 2014	30/2014	Kvartalsmeddelelse vedr. Q1 2014
20. juni 2014	31/2014	Ændring af Certified Adviser
30. juni 2014	32/2014	Kapitaludvidelse
30. juni 2014	33/2014	DK Company A/S gennemfører købet af InWear, Matinique, Part Two, Soaked in Luxury og butikskonceptet Companys af IC Companys A/S
30. juni 2014	34/2014	Storaktionærmeddelelse – DKC Holding 2011 A/S
30. juni 2014	35/2014	Storaktionærmeddelelse – IC Companys A/S
1. juli 2014	36/2014	Vedtægter - DK Company A/S
9. juli 2014	37/2014	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
31. juli 2014	38/2014	Beslutninger på den ekstraordinære generalforsamling
31. juli 2014	39/2014	Vedtægter - DK Company A/S
28. august 2014	40/2014	Delårsrapport for perioden 1. januar 2014 - 30. juni 2014
27. oktober 2014	41/2014	DK Company A/S foretager en mindre justering af forventningerne til resultatet for 2014
12. november 2014	42/2014	Kvartalsmeddelelse Q3 2014
22. december 2014	43/2014	Finanskalender 2015
30. december 2014	44/2014	DK Company A/S køber Bon'A Parte fra Puccini Denmark ApS
31. december 2014	45/2014	DK Company A/S gennemfører købet af Bon'A Parte

GENERALFORSAMLINGEN

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

Den ordinære generalforsamling afholdes hvert år inden udgangen af april.

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

En aktionærs ret til at deltage i en generalforsamling og afgive stemme i tilknytning til aktionærens aktier fast-

sættes i forhold til de aktier, aktionæren besidder på registreringsdatoen. Registreringsdatoen ligger en uge før generalforsamlingens afholdelse.

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

Ekstraordinære generalforsamlinger afholdes i overensstemmelse med selskabslovgivningens regler herom.

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

RESULTATOPGØRELSE (1.000 kr.)

Note	2014	2013
3 Nettoomsætning	1.784.102	1.432.870
Vareforbrug	-862.248	-673.816
Bruttoresultat	921.854	759.054
Andre eksterne omkostninger	-321.336	-236.534
4 Personaleomkostninger	-478.988	-405.841
5 Andre driftsomkostninger	-989	0
6 Andre driftsindtægter	1.078	2.084
Resultat før afskrivninger og finansielle poster	121.619	118.763
7 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver	-29.462	-10.956
Resultat af primær drift før særlige poster	92.157	107.807
8 Særlige poster	-4.142	0
Resultat af primær drift - EBIT	88.015	107.807
16 Resultatandel efter skat i associerede virksomheder	-1.302	-1.222
9 Finansielle indtægter	18.068	6.612
10 Finansielle omkostninger	-25.962	-27.741
Nettobeløb for finansielle poster	-9.196	-22.351
Resultat før skat for fortsættende aktiviteter - EBT	78.819	85.456
11 Skat af årets resultat for fortsættende aktiviteter	-22.978	-32.226
ÅRETS RESULTAT FOR FORTSÆTTENDE AKTIVITETER	55.841	53.230
12 Årets resultat efter skat for ophørte aktiviteter	-10.879	-11.126
ÅRETS RESULTAT	44.962	42.104
Fordeles således:		
Moderselskabets aktionærer	43.012	40.188
Minoritetsinteresser	1.950	1.916
	44.962	42.104
13 Resultat pr. aktie		
Resultat pr. aktie, á 0,0338 kr. (EPS), kr.	0,02	0,02
Udvandet resultat pr. aktie, á 0,0338 kr. (EPS-D), kr.	0,02	0,02
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie á 0,0338 kr. (EPS), kr.	0,03	0,03
Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie á 0,0338 kr. (EPS-D), kr.	0,03	0,03

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE (1.000 kr.)

	2014	2013
Årets resultat	44.962	42.104
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:		
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	-1.461	-412
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter:		
Årets værdiregulering	-23.912	-49.697
Værdireguleringer reklassificeret til nettoomsætning	3.918	20.690
Værdireguleringer reklassificeret til vareforbrug	40.941	25.818
Værdireguleringer reklassificeret til finansielle indtægter	7.195	2.373
Skat af anden totalindkomst	-6.279	179
Anden totalindkomst	20.402	-1.049
Totalindkomst i alt	65.364	41.055
Fordeles således:		
Moderselskabets aktionærer	63.414	39.139
Minoritetsinteresser	1.950	1.916
	65.364	41.055

BALANCE - Aktiver (1.000 kr.)

Note	31.12.2014	31.12.2013
LANGFRISTEDE AKTIVER		
	35.731	3.985
	113.932	75.000
	8.524	0
14 Immaterielle aktiver	158.187	78.985
	15.297	0
	34.515	10.806
	0	1.377
	32.797	27.467
15 Materielle aktiver	82.609	39.650
16 Kapitalandele i associerede virksomheder	0	622
Andre tilgodehavender	15.342	6.641
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.364	1.364
17 Udskudte skatteaktiver	52.980	60.403
Andre langfristede aktiver	69.686	69.030
LANGFRISTEDE AKTIVER		
	310.482	187.665
KORTFRISTEDE AKTIVER		
18 Varebeholdninger	301.575	144.891
19 Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	298.668	197.842
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	11.801	8.134
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	3.657	4.025
Tilgodehavende selskabsskat	5.113	4.675
20 Andre tilgodehavender	68.460	26.219
Forudbetalte omkostninger	19.682	6.265
Likvide beholdninger	66.758	78.174
	775.714	470.225
12 Aktiver bestemt for salg	1.764	2.572
KORTFRISTEDE AKTIVER		
	777.478	472.797
AKTIVER I ALT		
	1.087.960	660.462

BALANCE - Passiver (1.000 kr.)

Note	31.12.2014	31.12.2013
21 EGENKAPITAL		
Aktiekapital	68.078	61.195
Reserve for valutakursreguleringer	-3.085	-1.624
Reserve for sikringstransaktioner	18.045	-3.818
Overført totalindkomst	249.628	57.799
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	332.666	113.552
Minoritetsinteresser	5.006	2.652
EGENKAPITAL	337.672	116.204
FORPLIGTELSE		
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE		
17 Udskidte skatteforpligtelser	5.823	0
22 Hensatte forpligtelser	3.783	7.257
23 Kreditinstitutter	162.992	5.166
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE	172.598	12.423
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE		
22 Hensatte forpligtelser	8.581	3.468
23 Kreditinstitutter	160.406	249.691
Modtagne forudbetalinger fra kunder	2.023	2.799
Leverandører af varer og tjenesteydelser	196.870	74.115
Gæld til tilknyttede virksomheder	38.865	77.833
24 Andre gældsforpligtelser	164.838	121.663
Selskabsskat	6.107	2.266
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE	577.690	531.835
FORPLIGTELSE	750.288	544.258
PASSIVER I ALT	1.087.960	660.462

EGENKAPITALOPGØRELSE (1.000 kr.)

	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- reguleringer	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Over- ført total ind- komst	Egenkapital tilhørende modersel- skabets aktionærer	Minori- tets- inte- resser	Egen- kapital i alt
Egenkapital pr. 01.01.2014	61.195	-1.624	-3.818	57.799	113.552	2.652	116.204
Årets resultat	0	0	0	43.012	43.012	1.950	44.962
Anden totalindkomst	0	-1.461	21.863	0	20.402	-412	19.990
Totalindkomst i 2014	0	-1.461	21.863	43.012	63.414	1.538	64.952
Regulering primo	0	0	0	-19	-19	-11	-30
Aktieemission ved virksomhedsovertagelse	6.883	0	0	164.165	171.048	0	171.048
Lukning af selskaber	0	0	0	0	0	796	796
Køb og salg af minoriteter	0	0	0	-15.329	-15.329	1.648	-13.681
Udloddet udbytte	0	0	0	0	0	-1.617	-1.617
Egenkapitalbevægelser i 2014	6.883	0	0	148.817	155.700	816	156.516
Egenkapital pr. 31.12.2014	68.078	-3.085	18.045	249.628	332.666	5.006	337.672
Egenkapital pr. 01.01.2013	61.195	-1.212	-3.181	19.154	75.956	2.631	78.587
Årets resultat	0	0	0	40.188	40.188	1.916	42.104
Anden totalindkomst	0	-412	-637	0	-1.049	-1.019	-2.068
Totalindkomst i 2013	0	-412	-637	40.188	39.139	897	40.036
Køb og salg af minoriteter	0	0	0	-1.543	-1.543	-508	-2.051
Udloddet udbytte	0	0	0	0	0	-368	-368
Egenkapitalbevægelser i 2013	0	0	0	-1.543	-1.543	-876	-2.419
Egenkapital pr. 31.12.2013	61.195	-1.624	-3.818	57.799	113.552	2.652	116.204

PENGESTRØMSOPGØRELSE (1.000 kr.)

Note	2014	2013
Resultat før skat for fortsættende aktiviteter	78.819	85.456
12 Resultat før skat for ophørte aktiviteter	-14.409	-14.835
25 Reguleringer og ikke kontante transaktioner	37.590	18.198
26 Ændring i driftskapital	-50.881	-24.594
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	51.119	64.225
Modtagne renteindtægter	8.056	3.702
Betalte renteomkostninger	-19.128	-14.785
Pengestrømme fra drift før skat	40.047	53.142
Refunderet/betalt selskabsskat	-7.767	2.604
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET	32.280	55.746
27 Køb af virksomheder	-205.707	0
Køb af immaterielle aktiver	-2.211	-2.156
Salg af immaterielle aktiver	270	2.275
Køb af materielle aktiver	-29.350	-22.307
Salg af materielle aktiver	5.715	4.627
Køb af finansielle aktiver	-876	-833
Salg af finansielle aktiver	1.081	1.689
PENGESTRØMME TIL INVESTERINGSAKTIVITET	-231.078	-16.705
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	200.809	0
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-43.576	-3.246
Afdrag på gæld til tilknyttede virksomheder	-39.826	0
Køb og salg af minoriteter	-13.681	-2.051
Aktieudvidelse DK Company A/S ved virksomhedsovertagelse	171.048	0
Udbytte til minoritetsinteressenter	-1.617	-368
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET	273.157	-5.665
ÆNDRINGER I LIKVIDER	74.359	33.376
Likvider primo	-169.774	-203.150
Tilgang likvide beholdninger i forbindelse med virksomhedsovertagelse	3.113	0
	-166.661	-203.150
LIKVIDER ULTIMO	-92.302	-169.774
Likvider omfatter:		
Likvide beholdninger	66.758	78.174
Kortfristet bankgæld	-159.060	-247.948
	-92.302	-169.774

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskab.

Koncernregnskabet for 2014 for DK Company A/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse D (børsnoteret), jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. DK Company A/S er et aktieselskab med hjemsted i Danmark.

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

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

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

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

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

Bestyrelse og direktion har den 25. marts 2015 behandlet og godkendt årsrapporten for 2014 for DK Company A/S. Årsrapporten forelægges til DK Company A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 23. april 2015.

NYE OG ÆNDRERE 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 2014.

Det drejer sig om følgende:

- IFRS 10 Koncernregnskaber
- IFRS 11 Fællesledelede arrangementer (Joint Arrangements)
- IFRS 12 Oplysninger om kapitalandele i andre virksomheder
- Ændret IAS 27 Separate årsregnskaber
- Ændret IAS 28 Investeringer i associerede virksomheder og joint ventures
- Ændret IAS 32 Finansielle instrumenter: Præsentation (Modregning af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser)
- Ændret IAS 39 Finansielle instrumenter: Indregning og måling (Novation af derivater og fortsat regnskabsmæssig sikring)
- IFRIC 21 Afgifter (Levies)
- Dele af Annual improvements to IFRSs 2010-2012 Cycle vedrørende ændringerne til IFRS 2 Aktiebaseret vederlæggelse og IFRS 3 Virksomhedssammenslutninger. Ændringerne til IFRS 2 og IFRS 3 er gældende for transaktioner, hvor til-delingsstidspunktet henholdsvis overtagelsestidspunktet er 1. juli 2014 eller derefter. Disse dele af Annual Improvements to IFRSs 2010-12 er derfor implementeret i regnskabsåret 2014.

I forhold til tidligere skal koncernen nu konsolidere en anden virksomhed, hvis den har kontrol over en anden virksomhed. Kontrol over en anden virksomhed foreligger, når der er bestemmende indflydelse over virksomheden, når der er risiko forbundet med eller ret til variable afkast fra virksomheden, og når der er mulighed for at bruge den bestemmende indflydelse over virksomheden til at påvirke sit afkast. Alle tre forhold skal gøre sig gældende. I overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i IFRS 10 har koncernen derfor pr. 1. januar 2014 revurderet sine investeringer i forhold til den nye kontrolmodel. Revurderingen har ikke givet anledning til ændringer.

Udover nye oplysningskrav, har implementeringen af nye standarder, ændringer til eksisterende standarder og fortolkningsbidrag ikke påvirket indregning og måling i 2014 og dermed heller ikke resultat og udvandet resultat pr. aktie.

NYE OG ÆNDRERE STANDARDER OG FORTOLKNINGSBIDRAG, DER ENDNU IKKE ER TRÅDT I KRAFT

IASB har vedtaget en række nye IFRS standarder, ændringer til eksisterende standarder og IFRIC fortolkningsbidrag, der endnu ikke er obligatoriske for DK Company A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2014. Af disse er følgende relevante for koncernen:

- IFRS 9 om finansielle instrumenter. Standarden erstatter IAS 39, og ændrer på klassifikation og den deraf afledte måling af finansielle aktiver og forpligtelser. Der introduceres en mere logisk tilgang til klassifikation af finansielle aktiver drevet af virksomhedens forretningsmodel og de underliggende pengestrømmes karakteristika. Samtidig introduceres der en ny nedskrivningsmodel for alle finansielle aktiver. Den såkaldte 'Expected loss' model vil kræve en mere rettidig indregning af forventede tab både ved første indregning og efterfølgende end den nuværende model, hvor en nedskrivning først indregnes, når der er indikationer på tab (incurred loss model). Endelig introduceres der nye regler for regnskabsmæssig sikring, der i forhold til de nugældende regler vil gøre det muligt regnskabsmæssigt at reflektere virksomhedens forretningsmæssige sikringsstrategi. For virksomheder, der måler deres finansielle forpligtelser til dagsværdi, betyder IFRS 9, at dagsværdiudsving som følge af ændringer i virksomhedens egen kreditrisiko ikke længere skal indregnes i resultatopgørelsen, men fremover skal indregnes i anden totalindkomst. (Ikke godkendt af EU, ikrafttræden for regnskabsår der begynder den 1. januar 2018 eller senere.) DK Company A/S har endnu ikke foretaget en dybdegående analyse af den nye standards betydning for koncernen, men standarden kan medføre en ændret klassifikation og måling af enkelte af koncernens finansielle aktiver, men forventes dog kun at få mindre betydning for koncernen.
- IFRS 15 om indregning af indtægter. Standarden erstatter de nuværende omsætningsstandarder IAS 11 og IAS 18 og fortolkningsbidrag, og indfører en ny model for indregning og måling af omsætning vedrørende salgskontrakter med kunder. Den nye model bygger på en fem-trins-proces, som skal følges for alle salgskontrakter med kunder for at fastlægge, hvornår og hvordan omsætning skal indregnes i resultatopgørelsen. De væsentligste ændringer i forhold til nuværende praksis er:
 - En salgstransaktion skal indregnes som omsætning i resultatopgørelsen i takt med, at kontrollen (der kan ske enten på et bestemt tidspunkt eller over tid) over varen henholdsvis serviceydelsen overgår til kunden (det nuværende 'risk and rewards' koncept erstattes således af et kontrol koncept).
 - Ny og mere detaljeret vejledning for, hvordan deltransaktioner i en salgskontrakt identificeres, samt hvordan de enkelte komponenter skal indregnes og måles.
 - Ny og mere detaljeret vejledning for indregning af omsætning over tid.(Ikke godkendt af EU, ikrafttræden for regnskabsår der begynder den 1. januar 2017 eller senere.) DK Company A/S har endnu ikke foretaget en dybdegående analyse af den nye standards betydning for koncernen, men de nye krav til skøn og vurderinger af variabelt vederlag og identifikation af salgskontraktens delkomponenter m.v. kan påvirke beløb og/eller tidspunkt for indregning af omsætning bl.a. i relation til kundernes returret af varer.

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, idet analysen af den forventede effekt af implementeringen af IFRS 9 og IFRS 15 dog endnu ikke er færdig jf. ovenfor.

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 af side 152, hvortil der henvises.

KONSOLIDERINGSPRINCIPPER

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

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

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 allokeres 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 allokeres 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 ny erhvervede virksomheder. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede totalindkomst opgørelse frem til henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet. Afhændelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overgår til tredjemand. Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg præsenteres særskilt jf. nedenfor.

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

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

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

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

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

Omkostninger, der kan henføres til virksomhedssammenslutninger, indregnes direkte i årets resultatet ved afholdelsen.

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

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

OMREGNING AF FREMMED VALUTA

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

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

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

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

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

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

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

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

Dagsværdisikring

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatet sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret. Sikring af fremtidige betalingsstrømme i henhold til en indgået fast aftale (firm commitment), bortset fra valutakurssikring, behandles som værdisikring.

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

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 nettoomsætning, vareforbrug eller finansielle poster.

Sikring af nettoinvestering

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i udenlandske dattervirksomheder og som effektivt sikrer mod valutakursændringer i disse virksomheder, indregnes i koncernregnskabet i anden totalindkomst under en særskilt reserve for valutakursregulering under egenkapitalen.

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

Andre afledte finansielle instrumenter

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

SKAT

Skat af årets resultat

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

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

Betalbar skat og udskudt skat

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

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

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

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

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

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

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

RESULTATOPGØRELSE

Nettoomsætning

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

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

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

Vareforbrug

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Andre driftsindtægter og -omkostninger

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

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 engangskarakter, 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.

Resultatandel efter skat i associerede virksomheder

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Renteindtægter og -omkostninger periodiseres med udgangspunkt i hovedstolen og den effektive rentesats. Den effektive rentesats er den diskonteringssats, 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 3-7 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.

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

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

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

Bygninger	25 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-5 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 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.

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

Nedskrivningstest af langfristede aktiver

Goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid

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

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for nedskrivning sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed eller den gruppe af pengestrømsfrembringende enheder, hvortil goodwill er allokeret, 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.

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

Indregning af tab ved værdiforringelse i resultatopgørelsen

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

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

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

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

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

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

Varebeholdninger

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

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag for omkostninger, der afholdes for at 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 bestemmelige betalinger, som ikke er noteret på et aktivt marked, og som ikke er afledte finansielle instrumenter.

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

Forudbetalte omkostninger

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

Udbytte

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

Hensatte forpligtelser

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

Leasingforpligtelser

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

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som andre finansielle forpligtelser og måles på det tidspunkt, hvor kontrakten indgås, til laveste værdi af dagsværdien af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige 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 resultatet over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

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.

Præsentation af ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg

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

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

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

Dagsværdimåling

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

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

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

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

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

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

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

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

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

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

SEGMENTOPLYSNINGER

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

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

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

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

NØGLETAL

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings 'Anbefalinger og Nøgletal 2010'.

Der henvises til siden med definition af nøgletal.

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 omstændigheder, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Som følge af de risici og usikkerheder, som koncernen er underlagt, kan de faktiske udfald afvige fra de foretagne skøn. Særlige risici for koncernen er omtalt i ledelsesberetningen i afsnittet 'Risikostyring' og note 31 'Finansielle risici' til koncernregnskabet.

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

VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE VURDERINGER FORBUNDET MED ANVENDELSE AF REGNSKABSPRAKSIS

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

Køb af virksomheder og aktiviteter

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

Dagsværdien af de identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser fremgår af note 27 'Køb af virksomheder', hvoraf også fremgår metoderne til opgørelse af dagsværdierne for købene foretaget i 2014.

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 2014 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 2014 er koncernens goodwill opgjort til 35,7 mio. kr. (4,0 mio. kr.), og der er foretaget nedskrivninger på værdien i forhold til anskaffelsessummen svarende til 0,1 mio. kr. (0,5 mio. kr.) grundet nedlukning af aktiviteter. Der henvises til note 14.

Varemærkerettigheder

Ved den årlige nedskrivningstest af varemærkerettigheder, eller når der er indikation på et nedskrivningsbehov, foretages

skøn over, om de dele af virksomheden (pengestrømsfrembringende enheder), som varemærkerne knytter sig til, vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af varemærkeretighederne 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 2014 er koncernens varemærkeretigheder opgjort til 113,9 mio. kr. (75,0 mio. kr.), og der er ikke foretaget nedskrivninger på værdien i forhold til anskaffelsessummen. Der henvises til note 14.

Udskudte skatteaktiver

Koncernens udskudte skatteaktiver pr. 31. december 2014 udgør 53,0 mio. kr. (60,4 mio. kr.). Der henvises til note 17. Et ledelsesmæssigt skøn er påkrævet ved vurdering af indregning af udskudte skatteaktiver og -forpligtelser. Det er ledelsens vurdering, at skatteaktivet kan anvendes inden for en kortere årrække i forbindelse med fremtidige positive resultater. En vigtig forudsætning er imidlertid, at koncernen kan opnå tilstrækkelige fremtidige skattepligtige indtægter til at udligne skatteaktivet inden for denne årrække, hvorfor skatteaktivet i givet fald vil blive revurderet og eventuelt må nedskrives helt eller delvist.

Varebeholdninger

Måling af koncernens varebeholdninger er i betydelig grad påvirket af skøn vedrørende behovet for nedskrivning til en lavere nettorealiseringsværdi og de forudsætninger, der lægges til grund for beregning heraf. Måling af varebeholdningerne er baseret på en individuel sæson- og aldersvurdering samt hvilken realiseringsrisiko, der vurderes at være på de enkelte varegrupper. Pr. 31. december 2014 er koncernens varebeholdninger nedskrevet med 55,2 mio. kr. (19,9 mio. kr.) til en regnskabsmæssig værdi på 301,6 mio. kr. (144,9 mio. kr.). Der henvises til note 18.

Tilgodehavender

Måling af koncernens tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser er forbundet med regnskabsmæssige skøn over behovet for nedskrivning. Behovet for nedskrivning baseres på en individuel vurdering af forventede indbetalinger fra den enkelte skyldner under hensyntagen til tegnede kreditforsikringer og stillede sikkerheder. Pr. 31. december 2014 er koncernens tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser nedskrevet med 72,3 mio. kr. (57,2 mio. kr.) til en regnskabsmæssig værdi på 298,7 mio. kr. (197,8 mio. kr.) Der henvises til note 19.

Hensatte forpligtelser

Koncernens hensatte forpligtelser pr. 31. december 2014 udgør 12,4 mio. kr. (10,7 mio. kr.). Der henvises til note 22. De hensatte forpligtelser kan henføres til en hensættelse vedrørende overtagne huslejekontrakter i forbindelse med opkøbet af BTX-divisionerne i 2012 samt en hensættelse vedrørende returforpligtelser i forbindelse med opkøbet af Bon'A Parte A/S i 2014. Huslejeoplygningen er opgjort som nutidsværdien af forskellen mellem markedsløjen og de overtagne kontrakter på to lejemål. Markedsløjen er fastsat af uafhængige parter. Ved salg af varer med returret hensættes der til dækning af avancen på de varer, der forventes returneret, og eventuelle omkostninger ved returneringerne. Det er ledelsens vurdering, at de hensatte forpligtelser skønsmæssigt er korrekt indregnet.

NOTE 3 · NETTOOMSÆTNING OG SEGMENTOPLYSNINGER (1.000 kr.)

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

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

Nettoomsætningen er alene opgjort på grundlag af transaktioner med eksterne kunder.

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

Aktiviteter 2013	Young	Trend	Øvrige aktiviteter	I alt
Omsætning	347.583	1.016.132	69.155	1.432.870
Nettoomsætning	347.583	1.016.132	69.155	1.432.870
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver	-2.616	-8.287	-53	-10.956
Resultat af primær drift - EBIT	44.694	61.109	2.003	107.806
Resultatandel efter skat i associerede virksomheder	0	-1.222	0	-1.222
Finansielle indtægter	1.022	5.581	9	6.612
Finansielle omkostninger	-3.159	-24.366	-216	-27.741
Resultat før skat for fortsættende aktiviteter - EBT	42.557	41.102	1.796	85.455
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	129	627	185	941

Geografisk information

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

Omsætning	2014	2013	vækst 2014	vækst 2013	andel 2014	andel 2013
Danmark	370.679	217.552	70,4%	-3,0%	20,8%	15,2%
Norge	605.150	481.534	25,7%	20,2%	33,9%	33,5%
Tyskland	191.230	184.216	3,8%	23,6%	10,7%	12,9%
Sverige	157.975	114.154	38,4%	4,5%	8,9%	8,0%
Øvrige markeder i Europa	410.910	390.954	5,1%	43,9%	23,0%	27,3%
Øvrige markeder uden for Europa	48.158	44.460	8,3%	49,8%	2,7%	3,1%
	1.784.102	1.432.870	24,5%	20,9%	100,0%	100,0%

NOTE 3 · NETTOOMSÆTNING OG SEGMENTOPLYSNINGER, fortsat (1.000 kr.)

2014

2013

Langfristede aktiver

Danmark	219.106	106.473
Norge	16.668	10.519
Tyskland	175	125
Sverige	2.720	115
Øvrige markeder i Europa	392	8
Øvrige markeder uden for Europa	1.735	1.395
	240.796	118.635

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

Nettoomsætning

Salg af varer	1.784.102	1.432.870
	1.784.102	1.432.870

Væsentlige kunder

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

NOTE 4 · PERSONALEOMKOSTNINGER (1.000 kr.)

2014

2013

Gager og lønninger	450.225	386.792
Bidragbaserede pensionsordninger	16.595	12.664
Andre omkostninger til social sikring	12.168	6.385
	478.988	405.841

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	1.031	941
--	-------	-----

Aflønning af bestyrelse og direktion:

2014	Bestyrelse	Direktion
Gager og lønninger	650	5.170
Bidragbaserede pensionsordninger	0	392
	650	5.562

2013	Bestyrelse	Direktion
Gager og lønninger	350	5.141
Bidragbaserede pensionsordninger	0	368
	350	5.509

Ovenstående beløb er inkl. værdi af personalegoder.

NOTE 5 · ANDRE DRIFTSOMKOSTNINGER (1.000 kr.)

2014

2013

Tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver	989	0
	989	0

NOTE 6 · ANDRE DRIFTSINDTÆGTER (1.000 kr.)	2014	2013
Gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	1.078	1.705
Øvrige	0	379
	1.078	2.084

NOTE 7 · AF- OG NEDSKRIVNINGER AF IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER (1.000 kr.)	2014	2013
Indretning af lejede lokaler	8.541	3.304
Produktionsanlæg og maskiner	0	663
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	9.797	9.362
Afskrivninger i alt	18.338	13.329
Udgiftsført dagsværdi af overtagen ordrebeholdning ved køb af dattervirksomheder og aktiviteter	12.950	0
Goodwill	60	500
Nedskrivninger i alt	13.010	500
Af- og nedskrivninger i alt	31.348	13.829
Af- og nedskrivninger i alt - fortsættende aktiviteter	29.462	10.956
Af- og nedskrivninger i alt - ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg	1.886	2.873

NOTE 8 · SÆRLIGE POSTER (1.000 kr.)	2014	2013
Transaktionsomkostninger ved køb af dattervirksomheder og aktiviteter	12.408	0
Restruktureringsomkostninger	5.200	0
Badwill ved virksomhedsovertagelse	-1.331	0
Erstatning efter afsluttet voldgiftssag mod sælger ved køb af dattervirksomheder og aktiviteter	-12.135	0
	4.142	0

NOTE 9 · FINANSIELLE INDTÆGTER (1.000 kr.)	2014	2013
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	3.001	186
Renteindtægter fra associerede virksomheder	66	13
Øvrige renteindtægter	4.989	3.503
Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	8.056	3.702
Valutakursgevinster og dagsværdiregulering af finansielle instrumenter	10.012	2.910
	18.068	6.612

NOTE 10 · FINANSIELLE OMKOSTNINGER (1.000 kr.)	2014	2013
Renteomkostninger m.v. til tilknyttede virksomheder	9.624	5.652
Øvrige renteomkostninger	9.504	9.133
Renteomkostninger for finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	19.128	14.785
Valutakurstab og dagsværdiregulering af finansielle instrumenter	6.834	12.956
	25.962	27.741

NOTE 11 · SKAT AF ÅRETS RESULTAT (1.000 kr.)

2014

2013

Aktuel skat	15.674	9.975
Årets ændring i udskudt skat	8.596	19.026
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-1.292	3.225
Skat af årets resultat - fortsættende aktiviteter	22.978	32.226
Aktuel skat	-3.530	-3.709
Skat af årets resultat - ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg	-3.530	-3.709
Total skat af årets resultat	19.448	28.517

Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter kan forklares således:

Beregnet 24,5% (25% i 2013) skat af resultat før skat for fortsættende aktiviteter	19.311	21.364
Successiv nedsættelse af dansk selskabsskat til 22% i 2016 og nedsættelse af norsk selskabsskat fra 28% til 27% i 2014	0	5.165
Regulering af beregnet skat i udenlandske tilknyttede virksomheder i forhold til 24,5% (25% i 2013) samt resultat af associerede virksomheder	2.798	1.916
Skatteeffekt af:		
Ikke skattepligtige indtægter	-3.227	-245
Ikke fradragsberettigede omkostninger	3.282	225
Ikke indregnet udskudt skatteaktiv	2.106	576
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-1.292	3.225
Total skat af årets resultat- fortsættende aktiviteter	22.978	32.226

Effektiv skatteprocent	29,2%	37,7%
------------------------	-------	-------

Årets samlede skat af fortsættende aktiviteter omfatter følgende:

Skat af årets resultat, jævnfør ovenfor	22.978	32.226
Skat af anden totalindkomst, jævnfør nedenfor	6.279	-179
	29.257	32.047

Skat af værdireguleringer af sikringsinstrumenter	6.279	-179
Skat af anden totalindkomst	6.279	-179

NOTE 12 · OPHØRTE AKTIVITETER OG AKTIVER BESTEMT FOR SALG (1.000 kr.)

Som en konsekvens af koncernens strategi om at fokusere på brands, der enten har en berettigelse i koncernens retailkoncept eller har en strategisk vigtighed for profileringen af koncernen i forhold til markedet, blev det i 2014 besluttet at afvikle en række mindre brands inden årets udgang. Det drejer sig om varemærkerne Occupied, From Lou og Sorbet fra Trendsegmentet samt Blue Willi's og DKC Production CO., Ltd. fra Øvrige aktiviteter.

I oktober 2013 blev det besluttet at lukke herrebrandet FQ1924, der var en del af Young-segmentet, ned, da en vurdering af potentialet i brandet viste, at det ikke levede op til koncernens forventninger til koncernens brands, som følge af skuffende salg i wholesale-leddet, samt da det med et smalt program ikke i fornødent omfang kunne bære et retail-koncept. Herudover blev de 2 storpige brands Studio og Veto, der begge var en del af Trend-segmentet, solgt til Gozzip A/S pr. 1. august 2013 til en salgspris på 0,7 mio. kr., hvor den regnskabsmæssige fortjeneste blev opgjort til 0,5 mio. kr. Salget blev foretaget, idet disse brands ikke vurderedes, at kunne afsættes via koncernens eget retailkoncept.

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

Nettoomsætning	70.655	195.198
Vareforbrug	-45.622	-128.160
Bruttoresultat	25.033	67.038
Fortjeneste ved salg af aktiviteter	0	480
Omkostninger inkl. afskrivninger og nedskrivninger	-37.277	-81.780
Resultat af primær drift - EBIT	-12.244	-14.262
Finansielle poster	-2.165	-573
Resultat før skat	-14.409	-14.835
Skat af årets resultat	3.530	3.709
ÅRETS RESULTAT	-10.879	-11.126

Fordeles således:

Moderselskabets aktionærer	-10.188	-10.530
Minoritetsinteresser	-691	-596
	-10.879	-11.126

I resultatet er indeholdt:

Nedskrivninger til dagsværdi	0	0
Skat af nedskrivninger til dagsværdi	0	0
Nedskrivninger efter skat	0	0

Balancen	31.12.2014	31.12.2013
Materielle aktiver	13	95
Varebeholdninger	1.751	2.477
Aktiver bestemt for salg	1.764	2.572

Pengestrømsopgørelse	2014	2013
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-13.601	-13.432
Pengestrømme til investeringsaktivitet	0	500
Pengestrømme i alt	-13.601	-12.932

Materielle aktiver og varebeholdninger forventes afhændet i løbet af 2015.

Resultat af ophørte aktiviteter pr. aktie á 0,0338 kr. (EPS), kr.	-0,01	-0,01
Udvandet resultat af ophørte aktiviteter pr. aktie á 0,0338 kr. (EPS-D), kr.	-0,01	-0,01

Sammenligningstillene er alene medtaget af informative årsager.

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

NOTE 13 • RESULTAT PR. AKTIE (1.000 kr.)

2014

2013

Årets resultat	44.962	42.104
Minoritetsinteressernes andel af koncernresultatet	-1.950	-1.916
Moderselskabets aktionærers andel af koncernresultatet	43.012	40.188
Gennemsnitligt antal aktier, 1.000 stk.	1.912.880	1.810.500
Gennemsnitligt antal egne aktier, 1.000 stk.	0	0
Gennemsnitligt antal aktier i omløb, 1.000 stk.	1.912.880	1.810.500
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt, 1.000 stk.	0	0
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb, 1.000 stk.	1.912.880	1.810.500
Resultat pr. aktie á 0,0338 kr. (EPS), kr.	0,02	0,02
Udvandet resultat pr. aktie á 0,0338 kr. (EPS-D), kr.	0,02	0,02

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

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

NOTE 14 • IMMATERIELLE AKTIVER (1.000 kr.)

	Goodwill	Varemærke-rettigheder	Ordre-beholdning	Software
Kostpris pr. 01.01.2014	4.485	75.000	0	0
Tilgang ved virksomhedsovertagelse	31.374	38.932	12.950	8.524
Tilgang til kostpris	432	0	0	0
Kostpris pr. 31.12.2014	36.291	113.932	12.950	8.524
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2014	500	0	0	0
Årets nedskrivninger	60	0	12.950	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2014	560	0	12.950	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2014	35.731	113.932	0	8.524
Kostpris pr. 01.01.2013	5.179	75.000	0	0
Tilgang til kostpris	1.706	450	0	0
Afgang til kostpris	-2.400	-450	0	0
Kostpris pr. 31.12.2013	4.485	75.000	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2013	2.400	0	0	0
Årets nedskrivninger	500	0	0	0
Tilbageførsel vedrørende solgte aktiver	-2.400	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2013	500	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2013	3.985	75.000	0	0

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:

NOTE 14 • IMMATERIELLE AKTIVER, fortsat (1.000 kr.)

	Regnskabsmæssig værdi	
	31.12.2014	31.12.2013
MID Pro Tex (Øvrige aktiviteter)	2.029	2.029
Kaffe (Trend)	1.402	1.402
Karen by Simonsen (Trend)	381	381
Cream (Trend)	270	173
Creamie (Trend)	275	0
DK Company Cph A/S-koncernen incl. The Original Group Canada Inc. (Trend)	31.374	0
Regnskabsmæssig værdi af goodwill	35.731	3.985

Den pengestrømsfrembringende enhed 'DK Company Cph A/S-koncernen incl. The Original Group Canada Inc. (Trend)' omfatter de fire brands: InWear, Matinique, Part Two og Soaked in Luxury, som hver især er individuelle pengestrømsfrembringende enheder.

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 2015 - 2018 (2013: 2014 - 2017). De væsentligste parametre ved beregningen af kapitalværdien er nettoomsætningen, EBITDA og diskonteringsfaktoren. Ved beregningen af kapitalværdien er der anvendt en vækstfaktor i terminalperioden på henholdsvis 2% pr. 31. december 2014 og 2% pr. 31. december 2013 og en diskonteringsfaktor før skat på henholdsvis 15,56% pr. 31. december 2014 og 15,75% pr. 31. december 2013.

I regnskabsåret er goodwill nedskrevet med 0,1 mio. kr. som følge af nedlukning af aktivitet. Der er i 2013 foretaget nedskrivning af goodwill med 0,5 mio. kr. som følge af nedlukning af den pengestrømsfrembringende enhed Kön & Mön, der har været en del af Trend segmentet.

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	
	31.12.2014	31.12.2013
Blend He (Young)	23.000	23.000
Ichi (Young)	5.000	5.000
Blend She (Young)	1.000	1.000
Fransa (Trend)	23.000	23.000
b.young (Trend)	23.000	23.000
InWear (Trend)	10.000	0
Matinique (Trend)	8.000	0
Part Two (Trend)	7.500	0
Soaked in Luxury (Trend)	4.500	0
Bon'A Parte (Trend)	8.932	0
Regnskabsmæssig værdi af varemærkerettigheder	113.932	75.000

NOTE 14 • IMMATERIELLE AKTIVER, fortsat (1.000 kr.)

Som følge af ændring i den operationelle driftsstruktur er fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder ændret i regnskabsåret 2013, således at disse nu følger det enkelte brand.

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 2015 - 2018 (2013: 2014 - 2017). De væsentligste parametre ved beregningen af kapitalværdien er nettoomsætningen, estimeret royaltysats og diskonteringsfaktoren. Ved beregningen af kapitalværdien er der anvendt en vækstfaktor i terminalperioden på henholdsvis 2% pr. 31. december 2014 og 2% pr. 31. december 2013 og en diskonteringsfaktor før skat på henholdsvis 15,56% pr. 31. december 2014 og 15,75% pr. 31. december 2013.

Øvrige immaterielle aktiver:

Ledelsen har ikke identificeret faktorer i 2014, der indikerer, at der er behov for at gennemføre nedskrivningstest for øvrige immaterielle aktiver.

NOTE 15 • MATERIELLE AKTIVER (1.000 kr.)

	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg driftsmateriel og inventar
Kostpris pr. 01.01.2014	0	15.706	3.607	48.983
Valutakursreguleringer	0	103	161	-949
Tilgang ved virksomhedsovertagelse	15.297	16.711	0	6.198
Tilgang til kostpris	0	14.995	0	14.437
Afgang til kostpris	0	-2.347	-3.718	-11.952
Overførsel mellem anlægskategorier	0	1.771	0	-1.771
Overført til ophørte aktiviteter	0	0	0	-2.556
Kostpris pr. 31.12.2014	15.297	46.939	50	52.390
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2014	0	4.900	2.230	21.516
Valutakursreguleringer	0	33	101	-419
Årets afskrivninger	0	8.541	0	9.797
Overførsel mellem anlægskategorier	0	313	0	-313
Tilbageførsel vedrørende solgte aktiver	0	-1.363	-2.281	-8.445
Overført til ophørte aktiviteter	0	0	0	2.543
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2014	0	12.424	50	19.593
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2014	15.297	34.515	0	32.797
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2014 - ophørte aktiviteter				13
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver				3.971

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

NOTE 15 • MATERIELLE AKTIVER, fortsat (1.000 kr.)

	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg driftsmateriel og inventar
Kostpris pr. 01.01.2013	0	11.789	3.653	46.630
Valutakursreguleringer	0	55	-50	-2.249
Tilgang ved virksomhedsovertagelse	0	0	0	791
Tilgang til kostpris	0	3.877	55	18.287
Afgang til kostpris	0	-15	-51	-13.804
Overførsel mellem anlægskategorier	0	0	0	-6
Overført til ophørte aktiviteter	0	0	0	-666
Kostpris pr. 31.12.2013	0	15.706	3.607	48.983
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2013	0	1.607	1.656	24.971
Valutakursreguleringer	0	2	-57	-1.871
Årets afskrivninger	0	3.304	663	9.362
Tilbageførsel vedrørende solgte aktiver	0	-13	-32	-10.375
Overført til ophørte aktiviteter	0	0	0	-571
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2013	0	4.900	2.230	21.516
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2013	0	10.806	1.377	27.467
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2013 - ophørte aktiviteter				95
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver				3.060

NOTE 16 • KAPITALANDELE I ANDRE VIRKSOMHEDER (1.000 kr.)

KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER

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

Oplysninger om koncernens dattervirksomheder, der har væsentlige minoritetsinteresser:

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

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

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

Totalindkomstopgørelse m.v.				Minoritets-	Udbetalte
2013	Omsætning	Årets	Totalind-	interessers	udbytter til
		resultat	komst i alt	andel af	minoritets-
MID Pro Tex A/S (Ikast, Danmark, 49% ejerandel minoritetsinteresser)	40.497	1.905	1.905	933	368
Østfold Mote AS (DKC Retail Norway koncernen) (Norge, 56,25% ejerandel minoritetsinteresser)	37.668	2.689	2.689	1.513	0
Moteholding AS (DKC Retail Norway koncernen) (Norge, 12,5% ejerandel minoritetsinteresser)	1	-1.125	-1.125	-141	0
Tekstil Agenturet AS (DKC Retail Norway koncernen) (Norge, 12,5% ejerandel minoritetsinteresser)	10.675	1.968	1.968	246	0
Andre dattervirksomheder der individuelt set er uvæsentlige				-635	0
				1.916	368

Balance					Regnskabs-
2013	Langfristede	Kortfristede	Langfristede	Kortfristede	mæssig værdi
	aktiver	aktiver	forpligtelser	forpligtelser	af minoritets-
MID Pro Tex A/S (Ikast, Danmark, 49% ejerandel minoritetsinteresser)	621	10.427	0	5.698	2.621
Østfold Mote AS (DKC Retail Norway koncernen) (Norge, 56,25% ejerandel minoritetsinteresser)	1.410	5.961	0	4.290	1.733
Moteholding AS (DKC Retail Norway koncernen) (Norge, 12,5% ejerandel minoritetsinteresser)	767	353	0	29.543	-3.553
Tekstil Agenturet AS (DKC Retail Norway koncernen) (Norge, 12,5% ejerandel minoritetsinteresser)	76	15.960	0	1.563	1.809
Andre dattervirksomheder der individuelt set er uvæsentlige					42
					2.652

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

KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER	2014	2013
Kostpris pr. 1. januar	2.050	2.038
Valutakursreguleringer	0	1
Afgang til kostpris	0	11
Kostpris pr. 31. december	2.050	2.050
Reguleringer pr. 1. januar	-1.428	-484
Valutakursreguleringer	0	16
Andel af årets resultat	-1.302	-1.222
Afgang i årets løb	0	262
Reguleringer pr. 31. december	-2.730	-1.428
Modregning af negative kapitalandele i tilgodehavender hos associerede virksomheder	680	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	0	622

Koncernens associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

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

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

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

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

Totalindkomstopgørelse 2013	Omsætning	Årets resultat for fortsættende aktiviteter	Årets resultat efter skat for ophørte aktiviteter	Anden totalindkomst	Totalindkomst i alt	Koncernens resultatandel efter skat i associerede virksomheder
Designers Market by Nicole A/S (Aarhus, 50% ejerandel, 50% stemmeret)	23.524	-1.141	0	0	-1.141	-571
Harstad Mote AS - associeret virksomhed i perioden 1/1 - 1/11 2013 (Norge, 40% ejerandel, 40% stemmeret)	5.325	-319	0	0	-319	-128
Tromsø Mote AS - associeret virksomhed i perioden 1/1 - 1/11 2013 (Norge, 40% ejerandel, 40% stemmeret)	1.726	-930	0	0	-930	-372
						-1.071
Reguleringer af interne avancer						-199
Skat af reguleringer af interne avancer						48
						-1.222

Balance 2013	Langfristede aktiver	Kortfristede aktiver	Langfristede forpligtelser	Kortfristede forpligtelser	Egenkapital	Koncernens andel af egenkapital i associerede virksomheder
Designers Market by Nicole A/S (Aarhus, 50% ejerandel, 50% stemmeret)	3.300	4.191	0	5.669	1.822	911
						911
Reguleringer af interne avancer						-383
Skat af reguleringer af interne avancer						94
						622

Udskudt skat pr. 1. januar	60.403	89.781
Korrektion primo	1.926	-6.111
Valutakursreguleringer	-1.166	-2.288
Tilgang ved virksomhedsovertagelse	2.219	102
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-8.596	-19.026
Sambeskatningsbidrag Jens Poulsen Holding ApS (administrationsselskab) indregnet i årets resultat nedenfor	-1.350	-2.234
Årets udskudte skat indregnet på anden totalindkomst	-6.279	179
Udskudt skat pr. 31. december	47.157	60.403

Udskudt skat er indregnet således i balancen:	31.12.2014	31.12.2013
Udskudte skatteaktiver	52.980	60.403
Udskudte skatteforpligtelser	-5.823	0
	47.157	60.403

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

	Balance	Korrektion	Valutakurs-	Indregnet i	Indregnet i	Køb/salg	Balance
2013	01.01.2013	primo	reguleringer	årets resultat	anden total- indkomst	af virksom- heder m.v. 31.12.2013	31.12.2013
Immaterielle aktiver	-2.940	200	75	-3.765	0	0	-6.430
Materielle aktiver	10.787	-734	-275	-2.776	0	33	7.035
Varebeholdninger	5.411	-368	-139	206	0	45	5.155
Andre kortfristede aktiver	2.007	-137	-51	-1.318	0	0	501
Hensatte forpligtelser	3.892	-265	-99	-872	0	0	2.656
Øvrige forpligtelser	5.264	-358	-134	-3.426	179	0	1.525
Skattemæssige underskud	65.424	-4.453	-1.667	-9.308	0	24	50.020
Genbeskatningsforpligtelse	-64	4	2	-1	0	0	-59
	89.781	-6.111	-2.288	-21.260	179	102	60.403

Udskudt skat for de danske selskaber i koncernen er afsat med skatteprocenten, som de midlertidige forskelle forventes realiseret til, baseret på den i 2013 vedtagne gradvise nedsættelse af selskabsskatteprocenten til 22% i 2016. Det samme gør sig gældende for de norske selskaber i koncernen, hvor selskabsskatteprocenten er nedsat til 27% i 2014.

NOTE 17 · UDSDUDT SKAT, fortsat (1.000 kr.)

31.12.2014

31.12.2013

Udsdudte skatteaktiver, der ikke er indregnet i balancen:

Miss O ApS, Danmark - skattemæssige underskud	2.974	3.164
DKC Retail Norway AS koncernen, Norge - skattemæssige underskud	4.512	4.688
Bon'A Parte A/S - skattemæssige underskud	19.264	0
	26.750	7.852

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

NOTE 18 · VAREBEHOLDNINGER (1.000 kr.)

31.12.2014

31.12.2013

Færdigvarer og handelsvarer	216.334	112.321
Svømmende varer	85.291	32.570
Forudbetalinger for varer	-50	0
	301.575	144.891

Årets bevægelser i lagernedskrivninger:

	2014	2013
Lagernedskrivning pr. 1. januar	19.881	29.574
Valutakursreguleringer	-894	-1.455
Årets tilgang	11.505	19.882
Årets afgang	-12.207	-28.120
Lagernedskrivning pr. 31. december	18.285	19.881

31.12.2014

31.12.2013

Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til dagsværdi	25.242	0
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettorealiseringsværdi	9.739	9.819

NOTE 19 · TILGODEHAVENDER FRA SALG AF VARER OG TJENESTYDELSER (1.000 kr.)

Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser (brutto) kan specificeres som følger:

	31.12.2014	31.12.2013
Ej forfaldne	154.658	106.877
Forfaldne mellem 1 - 60 dage	67.416	52.582
Forfaldne mellem 61 - 120 dage	46.465	24.083
Forfaldne over 120 dage	80.694	71.525
	349.233	255.067

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

Koncernen har i året indregnet 1,7 mio. kr. (2,9 mio. kr.) i renter vedrørende forfaldne tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser.

Ændring i nedskrivning vedrørende tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser:

	2014	2013
Nedskrivning pr. 1. januar	57.225	77.142
Valutakursreguleringer	228	-973
Årets reguleringer indregnet i resultatopgørelsen	-6.888	-18.944
Nedskrivning pr. 31. december	50.565	57.225

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

Tilgodehavendernes regnskabsmæssige værdi svarer i al væsentlighed til deres dagsværdier.

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

31.12.2014

31.12.2013

Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser (netto) kan specificeres som følger efter forfald:

Ej forfaldne	154.657	106.755
Forfaldne mellem 1 - 60 dage	67.304	52.367
Forfaldne mellem 61 - 120 dage	39.760	19.679
Forfaldne over 120 dage	36.947	19.041
	298.668	197.842

Tilgodehavender vedrørende selskaber i Østeuropa og Asien udgør under 10% af de samlede tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser.

Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser (netto) fordeler sig geografisk således:

Danmark	72.457	41.147
Norge	31.986	23.613
Sverige	13.616	17.061
Tyskland	36.369	37.161
Øvrige markeder i Europa	116.079	76.208
Øvrige markeder udenfor Europa	28.161	2.652
	298.668	197.842

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

Danmark	47.619	33.684
Norge	20.097	14.954
Sverige	15.926	10.243
Tyskland	15.529	17.118
Øvrige markeder i Europa	25.606	30.185
Øvrige markeder udenfor Europa	4.867	571
	129.644	106.755

Af det samlede tilgodehavende forfalder 0,2 mio. kr. (8,6 mio. kr.) efter 1 år.

Dagsværdi af sikkerhedsstillelser	32.208	21.439
--	---------------	---------------

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

NOTE 20 · ANDRE TILGODEHAVENDER (1.000 kr.)

31.12.2014

31.12.2013

Tilgodehavende merværdiafgift, told og A-skat	9.462	2.077
Tilgodehavende løn, sociale omkostninger og feriepenge	177	0
Tilgodehavende vedr. kontant sikkerhedsstillelse	3.270	0
Afledte finansielle instrumenter	24.934	0
Øvrige tilgodehavender	30.617	24.142
	68.460	26.219

Af det samlede tilgodehavende forfalder 0,3 mio. kr. (0,9 mio. kr.) efter 1 år.

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

NOTE 21 • EGENKAPITAL (1.000 kr.)

AKTIEKAPITAL	Antal stk. (1.000)		Nominal værdi	
	2014	2013	2014	2013
Aktiekapital pr. 1. januar	1.810.500	1.810.500	61.195	61.195
Udstedelse af nye aktier i DK Company A/S til IC Group A/S i forbindelse med køb af virksomhed	203.628	0	6.883	0
Aktiekapital pr. 31. december	2.014.128	1.810.500	68.078	61.195
Aktiekapitalen er fordelt således: 2.014.128 / 1.810.500 stk. (1.000) aktier á 0,0338 kr.			68.078	61.195
			68.078	61.195

For regnskabsåret 2014 har bestyrelsen ikke foreslået udbetaling af udbytte.

Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

RESERVER**Udbytte**

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

Reserve for valutakursreguleringer

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

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

Reserve for sikringstransaktioner

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

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

NOTE 22 • HENSATTE FORPLIGTELSE (1.000 kr.)

	2014	2013
Hensatte forpligtelser pr. 1. januar	10.725	15.006
Tilgang ved virksomhedsovertagelse	5.307	0
Valutakursreguleringer	-193	-598
Anvendt i året	-3.475	-3.683
Hensatte forpligtelser pr. 31. december	12.364	10.725

Der er indregnet hensatte forpligtelser i forbindelse med virksomhedsovertagelse i 2012, som bestod af negativ værdi af den overtagne ordrebeholdning og huslejeoplygninger, hvor restbeløbet pr. 31. december 2014 udgør 7.057 tkr. og hele hensættelsesbeløbet ovenfor pr. 31. december 2013 vedrører huslejeoplygninger. Herudover er der indregnet hensatte forpligtelser i forbindelse med virksomhedsovertagelsen pr. 31. december 2014 af Bon'A Parte A/S, som består af hensættelse til returforpligtelser, hvor restbeløbet pr. 31. december 2014 udgør 5.307 tkr.

Forfaldstidspunkterne forventes at blive:	2014	2015
0-1 år	8.581	3.468
1-5 år	3.783	7.257
	12.364	10.725

NOTE 23 · KREDITINSTITUTTER (1.000 kr.)

31.12.2014

31.12.2013

Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:

Langfristede gældsforpligtelser	162.992	5.166
Kortfristede gældsforpligtelser	160.406	249.691
Regnskabsmæssig værdi	323.398	254.857
Af den samlede gæld forfalder efter 5 år	0	1.107
Nominel værdi	323.398	254.857

Koncernens samlede gældsforpligtelser til kreditinstitutter udgøres af danske og udenlandske kassekreditter samt banklån med en gennemsnitlig variabel rentesats på 2,55% p.a. (3,05% 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 %	
	31.12.2014	31.12.2013
DKK	97	72
EUR	1	7
USD	0	0
Øvrige	2	21
I alt	100	100

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

31.12.2014	Minimums- leasingydelser	Rente- element	Nutidsværdi af minimums- leasingydelser
			0-1 år
1-5 år	2.985	111	2.874
	4.471	251	4.220

31.12.2013	Minimums- leasingydelser	Rente- element	Nutidsværdi af minimums- leasingydelser
			0-1 år
1-5 år	1.971	73	1.898
	3.824	183	3.641

NOTE 24 · ANDRE GÆLDSFORPLIGTELSE (1.000 kr.)

31.12.2014

31.12.2013

Merværdiafgift, told og indeholdt A-skat	50.158	38.856
Løn, sociale omkostninger og skyldige feriepenge	68.578	45.851
Afledte finansielle instrumenter	60	11.454
Øvrige skyldige omkostninger	46.042	25.502
	164.838	121.663

NOTE 25 • REGULERINGER OG IKKE KONTANTE TRANSAKTIONER (1.000 kr.)

31.12.2014

31.12.2013

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver	29.462	10.956
Gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	-1.078	-1.705
Tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver	989	0
Resultatandel efter skat i associerede virksomheder	1.302	1.222
Finansielle indtægter	-18.068	-6.612
Finansielle omkostninger	25.962	27.741
Andre reguleringer	-979	-13.404
	37.590	18.198

NOTE 26 • ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL (1.000 kr.)

31.12.2014

31.12.2013

Ændringer i varebeholdninger	-23.376	32.363
Ændringer i tilgodehavender ekskl. selskabsskat	-14.147	27.693
Ændringer i leverandørgæld for varer og tjenesteydelser	7.536	-57.469
Ændringer i anden gæld	-20.894	-27.181
	-50.881	-24.594

NOTE 27 • KØB AF VIRKSOMHEDER

DKC Retail Norway koncernen:

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

The Original Group koncernen:

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

Følgende selskaber har ændret navn efter overtagelsen:

- The Original Group Danmark A/S ændret til DK Company Cph A/S,
- The Original Group Finland OY ændret til DK Company Finland OY,
- The Original Group Norway AS ændret til DK Company Norge AS.

The Original Group driver de 4 brands InWear, Matinique, Part Two og Soaked in Luxury samt butikskonceptet Companys. Erhvervelsen af The Original Group forventer at styrke Trend-segmentes position i midt-markedet, særligt i Skandinavien, og vil samtidig udbygge de eksisterende retail-aktiviteter. DK Company vil blive en af de førende aktører i midt-markedet i Skandinavien og skabe en stærk platform for yderligere vækst. Samtidig vil DK Company opnå skala til yderligere optimering af driften.

Med overtagelsen af InWear og Part Two styrker DK Company sin portefølje af high-end brands i midt-markedet, som tilføres betydelig volumen. Soaked in Luxury forstærker DK Companys position inden for fast fashion. Matinique styrker markant DK Companys portefølje af herrebrands og tilføjer Trend-segmentet sit første herrebrand. Companys-konceptet er en vigtig udvidelse af DK Companys retailplatform, som samtidig tilføjes yderligere kompetencer. Samtidig udbygges DK Companys markedsposition på en lang række europæiske markeder og i Canada.

De tilkøbte selskaber under The Original Group indgår i omsætningen med 349 mio. kr. og i årets resultat med et underskud på 14 mio. kr. for perioden siden overtagelsen den 30. juni 2014.

Nettoomsætning og årets resultat for de tilkøbte selskaber under The Original Group for 2014, opgjort proforma som om selskaberne blev overtaget den 1. januar 2014, er ikke muligt at opgøre.

Specifikation af indregnede overtagne aktiver og forpligtelser pr. overtagelsestidspunktet	Indregnet værdi på overtagelsestidspunktet
Varemærkerettigheder	30.000
Ordrebeholdning	11.171
Materielle aktiver	21.944
Andre langfristede aktiver	8.883
Udskudte skatteaktiver	8.826
Varebeholdninger	114.974
Tilgodehavender	104.167
Tilgodehavende selskabsskat	604
Likvide beholdninger	2.748
Udskudte skatteforpligtelser	-12.490
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-72.620
Anden gæld	-47.303
Total overtagne nettoaktiver	170.904
Goodwill	31.374
Købsvederlag	202.278
Heraf likvide beholdninger	-2.748
Vederlag i form af aktier i DK Company A/S	-171.048
Tilgodehavende købsvederlag pr. 31. december 2014	5.178
Kontant købsvederlag betalt af DK Company A/S	33.660

Købsvederlaget udgjorde 202 mio. kr., som dels er betalt til sælger med 34 mio. kr. kontant og dels med 171 mio. kr. ved udstedelse af nye aktier i DK Company A/S til IC Group A/S i 2014. De 5 mio. kr. i tilgodehavende købsvederlag pr. 31. december 2014 refunderes af sælger i 2015. Købsvederlaget i form af aktier består af nom. 6.882.639,21 kr. ved udstedelse af 203.628.379 nye aktier til kurs 0,84 kr. svarende til 171 mio. kr. IC Group A/S vil efter transaktionen besidde 10,11% af DK Company A/S's samlede aktiekapital på nominelt 68.077.539,21 kr.

SEB Corporate Finance, 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. 10 mio. kr. vedrørende disse rådgivere, der er indregnet under særlige poster. Levering af egne aktier har ikke været forbundet med omkostninger.

Der er i forbindelse med overtagelsen af The Original Group opsagt 2 af selskabets ledende medarbejdere pr. 30. juni 2014. Der er foretaget hensættelse af lønninger til disse medarbejdere i opsigelsesperioden, der strækker sig over 12 måneder. Hensættelsen udgør 5 mio. kr., der er indregnet under særlige poster.

Koncernen har i forbindelse med overtagelsen ligeledes overtaget varemærkerettigheder. Koncernen har allokeret 30 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 91 mio. kr. Det kontraktlige tilgodehavende bruttobeløb er 113 mio. kr., hvoraf 22 mio. kr. er vurderet uerholdeligt pr. overtagelsestidspunktet.

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

Bon'A Parte koncernen:

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

Bon'A Parte koncernen er en veletableret e-handels og postordrevirksomhed med datterselskaber i fem europæiske lande. DK Company A/S har overtaget alle aktiviteter i koncernen, herunder brandet Bon'A Parte.

Det strategiske rationale for transaktionen er at styrke DK Companys position i et voksende e-handels marked. Med transaktionen erhverver DK Company en veludbygget og anerkendt platform for videreudvikling af koncernens e-handel på flere af kernemarkederne i Europa. Blandt andet blev Bon'A Parte i 2014 kåret til brugernes favorit ved Forening for Dansk Internettet Handels årlige prisuddeling. Med overtagelsen kommer DK Company nærmere sit strategiske mål om at have tre stærke ben som fundament for forretningen: engros, detail og e-handel.

Bon'A Parte har årelang erfaring med salg direkte til forbrugerne via postordre samt e-handel og tilfører DK Company en markant kundeportefølje med Tyskland og Holland som største markeder. Koncernen har været gennem en transformeringsproces, som forventes videreført, ligesom der tillige forventes at kunne opnås yderligere optimering af driften ved synergier mellem DK Company og Bon'A Parte, når det gælder indkøb, produktion, administration og logistik. Markedsmæssigt komplementerer Bon'A Parte og DK Company hinanden, da de hver især er markante spillere i henholdsvis Mellemeuropa og Skandinavien.

De tilkøbte selskaber under Bon'A Parte koncernen indgår i omsætningen med 0 mio. kr. og i årets resultat med et overskud på 0 mio. kr. for perioden siden overtagelsen den 31. december 2014.

Nettoomsætning og årets resultat for de tilkøbte selskaber under Bon'A Parte koncernen for 2014, opgjort proforma som om selskaberne blev overtaget den 1. januar 2014, udgør 310,8 mio. kr. henholdsvis 47,8 mio. kr. i underskud.

Specifikation af indregnede overtagne aktiver og forpligtelser pr. overtagelsestidspunktet	Indregnet værdi på overtagelsestidspunktet
Varemærkerettigheder	8.932
Software	8.524
Materielle aktiver	16.262
Udskudte skatteaktiver	7.227
Varebeholdninger	17.608
Tilgodehavender	12.455
Tilgodehavende selskabsskat	261
Likvide beholdninger	365
Hensatte forpligtelser	-5.307
Kapitaliseret leasingydelse	-195
Udskudte skatteforpligtelser	-1.344
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-44.377
Anden gæld	-16.847
Total overtagne nettoaktiver	3.564
Badwill	-1.331
Købsvederlag	2.233
Heraf likvide beholdninger	-365
Kontant købsvederlag betalt af DK Company A/S	1.868

Købsvederlaget udgjorde 2 mio. kr., som er betalt til sælger kontant i 2014.

Accura Advokatpartnerselskab og Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab har rådgivet DK Company i forbindelse med transaktionen. Koncernen har afholdt transaktionsomkostninger forbundet med overtagelsen for ca. 2 mio. kr. vedrørende disse rådgivere, der er indregnet under særlige poster.

Koncernen har i forbindelse med overtagelsen ligeledes overtaget varemærkerettigheder. Koncernen har allokere 9 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 7 mio. kr. Det kontraktlige tilgodehavende bruttobeløb er 8 mio. kr., hvoraf 1 mio. kr. er vurderet uerholdeligt pr. overtagelsestidspunktet.

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

OPGØRELSE AF DAGSVÆRDIER

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

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

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.

NOTE 27 · KØB AF VIRKSOMHEDER, fortsat

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

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

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER I 2013

DK Company A/S-koncernen har ikke overtaget virksomheder i 2013 af væsentlig karakter.

NOTE 28 · SIKKERHEDSSTILLELSER (1.000 kr.)

31.12.2014

31.12.2013

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

Der er til sikkerhed for lejeforpligtelser m.v. stillet garantier for i alt 48,6 mio. kr. (40,8 mio. kr.).

Koncernen har stillet virksomhedspant på 246,0 mio. kr. (246,0 mio. kr.) over for Danske Bank A/S (Nordea Bank Danmark A/S).

Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi pr. balancedagen udgør:

Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	80.453	88.698
Varebeholdninger	75.734	49.850
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.350	4.895
I alt	158.537	143.443

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

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

NOTE 29 · EVENTUALAKTIVER OG -FORPLIGTELSE

Andre eventualaktiver

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

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Jens Poulsen Holding ApS som administrationselskab og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat fra og med indkomståret 2013 samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter, som forfalder til betaling den 1. juli 2012 eller senere.

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

NOTE 30 · OPERATIONELLE LEASINGAFTALER (1.000 kr.)

31.12.2014

31.12.2013

Koncernens samlede operationelle leasingforpligtelser er som følger:

Butiksljemål og bygninger:

0-1 år	136.906	59.812
1-5 år	133.647	121.082
> 5 år	18.076	24.190
	288.629	205.084

Leasing af driftsmateriel m.v.:

0-1 år	6.427	4.045
1-5 år	9.484	6.617
	15.911	10.662

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

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

Ingen af de operationelle leasingkontrakter indeholder betingede leasingydelser.

Der er i resultatopgørelsen for koncernen indregnet 115,9 mio. kr. (80,4 mio. kr.) vedrørende operationel leasing.

NOTE 31 · FINANSIELLE RISICI (1.000 kr.)

31.12.2014

31.12.2013

Kategorier af finansielle instrumenter

AKTIVER

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

	24.934	0
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	24.934	0

Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser

298.668 197.842

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

13.165 9.498

Tilgodehavender hos associerede virksomheder

3.657 4.025

Andre tilgodehavender

83.802 32.860

Likvide beholdninger

66.758 78.174

Udlån, tilgodehavender og likvide beholdninger

466.050 322.399

FORPLIGTELSE

Afledte finansielle instrumenter

0 7.195

Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdier via resultatet

0 7.195

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

60 4.259

Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter

60 4.259

Kreditinstitutter

323.398 254.857

Leverandører af varer og tjenesteydelser

196.870 74.115

Gæld til tilknyttede virksomheder

38.865 77.833

Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris

559.133 406.805

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 2013.

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. 31.12.2014				Følsomhedsanalyse		
	Likvider og tilgodehavender	Gældsforpligtelser (ikke-afledte)	Afledte finansielle instrumenter	I alt	Sandsynlig ændring i valutakurs	Hypotetisk indvirkning på årets resultat	på egenkapitalen
USD/DKK	13.112	-27.622	0	-14.510	+10%	-1.096	-1.096
NOK/DKK	65.211	-24.056	0	41.155	+10%	3.107	3.107
SEK/DKK	53.195	19.541	0	72.736	+10%	5.492	5.492
EUR/DKK	231.118	-40.690	0	190.428	+10%	14.377	14.377
Øvrige	92.462	-31.575	0	60.887	+10%	4.597	4.597
	455.098	-104.402	0	350.696		26.477	26.477

	Nominelle valutapositioner pr. 31.12.2013				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	4.336	-14.477	151.020	140.879	+10%	10.566	10.566
NOK/DKK	68.702	-109.006	0	-40.304	+10%	-3.023	-3.023
SEK/DKK	21.724	-3.805	0	17.919	+10%	1.344	1.344
EUR/DKK	178.802	-29.249	0	149.553	+10%	11.216	11.216
Øvrige	19.040	-16.942	0	2.098	+10%	157	157
	292.604	-173.479	151.020	270.145		20.260	20.260

Følsomhedsanalyse vedrørende valuta

Forudsætninger for følsomhedsanalysen er uændret afsætning, prisniveau og renteniveau.

Koncernens væsentligste valutaeksponering relaterer sig til køb i USD og EUR og salg i NOK, SEK og EUR. Følsomhedsanalysen viser, hvilken nettoindvirkning det ville have haft på henholdsvis årets resultat og egenkapitalen, hvis kursen på de pågældende valutaer ultimo havde været 10% højere end den faktiske anvendte kurs. 10% er den følsomhedsfaktor, der anvendes i den interne rapportering af valutarisici. Den angivne påvirkning indeholder effekten af indgåede valutakurssikringstransaktioner. Havde der været tale om en 10% lavere kurs end den faktiske kurs, ville denne have haft en tilsvarende negativ nettoindvirkning på henholdsvis årets resultat og egenkapitalen.

Renterisici

Koncernens renterisiko overvåges af økonomiafdelingen i overensstemmelse med koncernens politikker på området.

Koncernens finansielle aktiver og finansielle forpligtelser er udelukkende variable forrentede og anses derfor for at have rentetilpasninger indenfor 1 år.

Koncernens renterisiko relaterer sig til den rentebærende gæld. Koncernens låneportefølje består af kortfristet gæld til kreditinstitutter samt gæld til tilknyttede virksomheder. Følsomheden ved en renteændring på +/- 1% udgør ca. 2,0 mio. kr. (3,3 mio. kr.).

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig dels til tilgodehavender og likvide beholdninger, dels 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.

Regnskabsmæssig værdi	31.12.2014	31.12.2013
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	298.668	197.842
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	11.801	8.134
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	3.657	4.025
Andre tilgodehavender	68.460	26.219
	382.586	236.220

Opgørelsen omkring den geografiske fordeling af tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser samt de ikke værdiforringede tilgodehavender fremgår af note 19.

Likviditetsrisici

Forfaldstidspunkter for finansielle forpligtelser er specificeret nedenfor fordelt på de tidsmæssige intervaller, der anvendes i koncernens likviditetsstyring. De specificerede beløb repræsenterer de beløb, der forfalder til betaling inklusiv renter m.v.

31.12.2014	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige penge- strømme	0 - 1 år	1 - 5 år	Efter 5 år
Ikke-afledte finansielle instrumenter					
Kreditinstitutter	323.398	340.778	166.264	174.514	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	196.870	196.870	196.870	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	38.865	38.865	38.865	0	0
	559.133	576.513	401.999	174.514	0
Afledte finansielle instrumenter					
Terminkontrakter	60	60	60	0	0
I alt	559.193	576.573	402.059	174.514	0

31.12.2013	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige penge- strømme	0 - 1 år	1 - 5 år	Efter 5 år
Ikke-afledte finansielle instrumenter					
Kreditinstitutter	254.857	255.729	249.979	4.579	1.171
Leverandører af varer og tjenesteydelser	74.115	74.115	74.115	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	77.833	77.833	77.833	0	0
	406.805	407.677	401.927	4.579	1.171
Afledte finansielle instrumenter					
Terminkontrakter	11.454	11.454	11.454	0	0
I alt	418.259	419.131	413.381	4.579	1.171

Forudsætninger for forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede pengestrømme inkl. estimerede rentebetalinger. Rentebetalinger er estimeret ud fra de nuværende markedsforhold. De udiskonterede pengestrømme fra afledte finansielle instrumenter præsenteres brutto, medmindre parterne har en kontraktlig ret/forpligtelse til at afregne netto. Forpligtelser i henhold til operationelle leasingkontrakter er ikke medtaget, men fremgår af note 30.

Afledte finansielle instrumenter, der ikke opfylder sikringsbetingelser

Koncernen har indgået valutasikringsaftaler, der ikke opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring i henhold til IFRS, og som derfor behandles som handelsbeholdninger med indregning af dagsværdireguleringer løbende i resultatet. De åbentstående valutaterminskontrakter kan specificeres således:

31.12.2014	Restløbetid	Kontrakt- mæssig værdi	Dagsværdi
Valutarisici:			
USD	0 måneder	0	0
		0	0

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

31.12.2013	Restløbetid	Kontrakt- mæssig værdi	Dagsværdi
Valutarisici:			
USD	0-10 måneder	151.020	-7.195
		151.020	-7.195

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

Afledte finansielle instrumenter, der opfylder sikringsbetingelser

Koncernen har indgået valutasikringsaftaler, der opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring. Dagsværdireguleringen er bogført direkte på egenkapitalen og vil blive resultatført i takt med, at de finansielle kontrakter realiseres. De åbentstående valutaterminskontrakter kan specificeres således:

31.12.2014		Kontrakt-	
Valutarisici:	Restløbetid	mæssig værdi	Dagsværdi
USD	0-12 måneder	482.750	24.694
SEK	0-1 måneder	5.486	3
NOK	0-1 måneder	7.881	336
GBP	0-12 måneder	-11.227	-128
CHF	0-6 måneder	-13.678	-31
		471.212	24.874

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

31.12.2013		Kontrakt-	
Valutarisici:	Restløbetid	mæssig værdi	Dagsværdi
USD	0-12 måneder	213.200	-5.265
SEK	0-5 måneder	-16.224	174
NOK	0-5 måneder	-16.922	914
GBP	0-5 måneder	-4.879	-82
		175.175	-4.259

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 valutaterminskontrakter, som værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare valutakurser (dagsværdihierakiet niveau 2). Der anvendes både eksternt og internt beregnede dagsværdier baseret på tilbagediskontering af fremtidige pengestrømme. Hvor der anvendes internt beregnede dagsværdier, bliver disse afstemt kvartalsvis med de eksternt beregnede dagsværdier.

Afledte finansielle instrumenter indregnes under andre tilgodehavender og andre gældsforpligtelser.

De i resultatopgørelsen indregnede gevinster på afledte finansielle instrumenter under nettoomsætning, vareforbrug, finansielle indtægter og finansielle omkostninger fremgår af totalindkomstopgørelsen for henholdsvis 2014 og 2013.

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.

NOTE 31 · FINANSIELLE RISICI, fortsat (1.000 kr.)

Selskabets bestyrelse gennemgår løbende koncernens kapitalstruktur, og vurderer koncernens kapitalomkostninger og de risici, der er forbundet med de enkelte typer af kapital. Koncernen har som målsætning at have en finansiell gearing i størrelsesordenen 1,5-2,5 opgjort som forholdet mellem nettorentebærende gæld og egenkapital i alt. Den finansielle gearing kan opgøres således:

	31.12.2014	31.12.2013
Kreditinstitutter	323.398	254.857
Likvide beholdninger	-66.758	-78.174
Nettorentebærende gæld	256.640	176.683
Egenkapital inkl. minoriteter	337.672	116.204
Finansiell gearing (%)	0,8	1,5

Et andet finansielt målepunkt er soliditetsgraden som opgøres således:

Egenkapital ekskl. minoriteter	332.666	113.552
Aktiver i alt	1.087.960	660.462
Soliditetsgrad (%)	30,6	17,2

Et tredje finansielt målepunkt er Borrowing Base som opgøres således:

Nettorentebærende gæld	256.640	176.683
Varebeholdninger	301.575	144.891
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	298.668	197.842
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-196.870	-74.115
	403.373	268.618
Borrowing Base (%)	0,6	0,7

NOTE 32 · NÆRTSTÅENDE PARTER

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Følgende parter har bestemmende indflydelse over DK Company A/S:

Navn	Hjemsted	Grundlag for bestemmende indflydelse
DKC Holding 2011 A/S	La Cours Vej 6, Ikast-Brande	Aktionær med flertal af stemmerettigheder
Jens Poulsen Holding ApS	Søbjergvej 56, Ikast-Brande	Aktionær med flertal af stemmerettigheder
Jens Poulsen	Søbjergvej 56, Ikast-Brande	Aktionær, der ultimativt har bestemmende indflydelse over DK Company A/S

Transaktioner med nærtstående parter

Koncernen har i regnskabsåret haft følgende transaktioner med nærtstående parter med bestemmende indflydelse over DK Company A/S eller andre nærtstående parter til disse:

- Husleje i overensstemmelse med to huslejekontrakter med JP Ejendomme 1 ApS og JP Ejendomme 2 A/S på henholdsvis 5 og 10 år vedrørende domicilejendomme i Danmark. Huslejekontrakterne er indgået på vilkår, der svarer til markedsvilkår i området. Der er i regnskabsåret betalt en husleje på 4,9 mio. kr. (4,7 mio. kr.). Den samlede årlige husleje udgør 4,9 mio. kr., fordelt med 0,5 mio. kr., som er uopsigelig frem til den 30. juni 2018, og 4,4 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 figurmærkeregistreringerne. 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 figurmærkeregistreringerne 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. 6,0% p.a.
- Transaktioner med associerede virksomheder omfatter varesalg for 8,1 mio. kr. (11,2 mio. kr.), salg af administrationsbidrag for 0,1 mio. kr. (0,0 mio. kr.), salg af ydelser for 0,1 mio. kr. (0,0 mio. kr.) samt renteindtægter for 0,1 mio. kr. (0,0 mio. kr.). Tilgodehavender hos associerede virksomheder pr. 31.12.2014 udgør 3,7 mio. kr. (4,0 mio. kr.). Alle transaktioner er foregået på markedsmæssige vilkår.
- Der er købt advokatydelse fra Advokataktieselskabet DAHL Herning A/S, hvor et tidligere bestyrelsesmedlem er partner. Samhandlen er foregået på almindelige markedsvilkår og udgør 0,3 mio. kr. for perioden 01.01.2013 - 11.04.2013, hvorefter bestyrelsesmedlemmet er udtrådt af bestyrelsen. Herudover er der købt advokatydelse fra Accura Advokatpartnerselskab, hvor et bestyrelsesmedlem er partner. Samhandlen er foregået på almindelige markedsvilkår og udgør 4,8 mio. kr. (0,5 mio. kr. for perioden 11.04.2013 - 31.12.2013, hvor bestyrelsesmedlemmet er indtrådt i bestyrelsen).

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

Dattervirksomheder

Transaktioner med dattervirksomheder er elimineret i koncernregnskabet.

NOTE 33 · HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER (1.000 kr.)

	2014	2013
Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab		
Lovpligtig revision	2.100	1.718
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	53	53
Skatte- og momsmæssig rådgivning	287	88
Andre ydelser	2.331	1.225
	4.771	3.084
Øvrige revisorer i udenlandske datterselskaber		
Lovpligtig revision	161	168
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	20	21
Skatte- og momsmæssig rådgivning	24	18
Andre ydelser	253	174
	458	381
	5.229	3.465

NOTE 33 • HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER, fortsat

Alle danske koncernselskaber er revideret af Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab. Følgende udenlandske datterselskaber er ikke revideret af Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab:

Blue Willi's Inc. (under afvikling), USA
DKC Production CO., Ltd., Kina
DK Classic GmbH, Tyskland
DKC Asia Ltd., Hong Kong
DK Company Shanghai Ltd., Kina

NOTE 34 • BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

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

NOTE 35 • AKTIONÆRFORHOLD

DK Company A/S' umiddelbare moderselskab er DKC Holding 2011 A/S, Ikast-Brande, der ejer 88,8% (2013: 98,8%) af aktiekapitalen og stemmerettighederne. Herudover ejer IC Group A/S, København 10,1% (2013: 0,0%) 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 36 • GODKENDELSE AF ÅRSRAPPORT TIL OFFENTLIGGØRELSE

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 25. marts 2015 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse.

Årsrapporten forelægges DK Company A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 23. april 2015.

RESULTATOPGØRELSE (1.000 kr.)

Note	2014	2013
2 Nettoomsætning	412.684	449.506
Omkostninger til handelsvarer	-217.987	-247.142
Andre eksterne omkostninger	-65.789	-68.788
Bruttofortjeneste	128.908	133.576
3 Personaleomkostninger	-104.981	-100.925
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-15.677	-16.831
4 Andre driftsomkostninger	-10	0
5 Andre driftsindtægter	31.661	27.024
Resultat af ordinær drift	39.901	42.844
Resultatandel efter skat i tilknyttede virksomheder	12.224	17.090
Resultatandel efter skat i associerede virksomheder	-1.302	-723
6 Finansielle indtægter	8.237	3.984
7 Finansielle omkostninger	-14.696	-17.429
Nettobeløb for finansielle poster	4.463	2.922
Resultat før skat	44.364	45.766
8 Skat af årets resultat	-8.429	-15.749
ÅRETS RESULTAT	35.935	30.017
Resultatdisponering:		
Overført overskud	35.935	30.017
	35.935	30.017

BALANCE - AKTIVER (1.000 kr.)

Note	31.12.2014	31.12.2013
ANLÆGSAKTIVER		
Goodwill	50.615	58.569
9 Immaterielle anlægsaktiver	50.615	58.569
Indretning af lejede lokaler	3.866	5.591
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11.039	9.537
10 Materielle anlægsaktiver	14.905	15.128
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	208.106	114.066
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	622
Andre tilgodehavender	1.741	1.850
11 Finansielle anlægsaktiver	209.847	116.538
ANLÆGSAKTIVER	275.367	190.235
OMSÆTNINGSAKTIVER		
Varebeholdninger	47.183	49.102
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	64.608	67.018
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	149.900	35.088
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	2.484	3.333
12 Udskudt skat	25.120	35.977
Andre tilgodehavender	37.703	9.613
Periodeafgrænsningsposter	2.578	4.348
Tilgodehavender	282.393	155.377
Likvide beholdninger	8.902	15.655
OMSÆTNINGSAKTIVER	338.478	220.134
AKTIVER I ALT	613.845	410.369

BALANCE - PASSIVER (1.000 kr.)

Note	31.12.2014	31.12.2013
EGENKAPITAL		
13 Aktiekapital	68.078	61.195
Overført overskud	233.276	87.995
EGENKAPITAL	301.354	149.190
HENSATTE FORPLIGTELSER		
11 Hensættelse til negative kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.174	1.081
HENSATTE FORPLIGTELSER	3.174	1.081
GÆLDSFORPLIGTELSER		
14 Gæld til kreditinstitutter	161.999	401
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER	161.999	401
14 Kortfristet del af langfristet gæld	40.996	520
Kreditinstitutter	6.394	138.460
Modtagne forudbetalinger fra kunder	1.007	1.953
Leverandører af varer og tjenesteydelser	28.854	25.784
Gæld til tilknyttede virksomheder	44.363	73.612
Selskabsskat	2.736	2.041
Anden gæld	22.968	17.327
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER	147.318	259.697
GÆLDSFORPLIGTELSER	309.317	260.098
PASSIVER I ALT	613.845	410.369

EGENKAPITALOPGØRELSE (1.000 kr.)

	Aktie- kapital	Overført overskud	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 01.01.2014	61.195	87.995	149.190
Aktieemission ved virksomhedsovertagelse	6.883	104.293	111.176
Køb af selskaber og minoriteter	0	-15.521	-15.521
Henlæggelse af årets resultat	0	35.935	35.935
Resultat af finansielle instrumenter	0	23.273	23.273
Skat af finansielle instrumenter	0	-5.486	-5.486
Valutakursreguleringer vedrørende omregning af udenlandske enheder	0	-1.461	-1.461
Egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder	0	4.248	4.248
Egenkapital pr. 31.12.2014	68.078	233.276	301.354
Egenkapital pr. 01.01.2013	61.195	60.440	121.635
Henlæggelse af årets resultat	0	30.017	30.017
Resultat af finansielle instrumenter	0	-787	-787
Skat af finansielle instrumenter	0	188	188
Valutakursreguleringer vedrørende omregning af udenlandske enheder	0	-412	-412
Egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder	0	-1.451	-1.451
Egenkapital pr. 31.12.2013	61.195	87.995	149.190

Årsregnskabet for 2014 for moderselskabet DK Company A/S aflægges i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse D (børsnoteret). Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

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

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

Årsrapporten er aflagt i danske kroner (DKK), der også er den funktionelle valuta for moderselskabet. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

OMREGNING AF FREMMED VALUTA

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

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

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

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

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

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

Ændres dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet på sikring af indregnede aktiver eller forpligtelser, indregnes ændringen i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændres dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet på sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes ændringen i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resulterer 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. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

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

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatet, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget. Valutakursdifferencer vedrørende tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser i fremmed valuta indregnes i nettoomsætningen.

Omkostninger til handelsvarer

Omkostninger til handelsvarer omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Omkostninger til handelsvarer indregnes i takt med omsætningen. Årets forskydning i varebeholdninger er indeholdt i omkostninger til handelsvarer. Valutakursdifferencer vedrørende leverandørgæld i fremmed valuta indregnes i omkostninger til handelsvarer.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution og reklame, salg, administration, lokaler, tab på tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser samt operationelle leasingomkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder lønninger, vederlag, pensioner og øvrige personaleudgifter til selskabets ansatte.

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

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

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter set i forhold til selskabets hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved løbende salg og udskiftning af immaterielle og materielle anlægsaktiver. Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Resultatandel efter skat i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

Resultatandel efter skat i associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt rentetillæg og rentegodtgørelse ved skattebetaling. Finansielle poster indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Moderselskabet er sambeskattet med danske dattervirksomheder og det ultimative danske moderselskab, Jens Poulsen Holding ApS, og dette selskabs andre danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. De sambeskattede danske virksomheder indgår i acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaring inden for de enkelte forretningsaktiviteter. Afskrivningsperioden udgør 10 år. Ledelsen vurderer, at selskabets goodwill har en levetid på mindst 10 år. Der er lagt vægt på, at selskabets brands er godt indarbejdet i markedet og giver en tilfredsstillende indtjening. Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Goodwill for agenturer med en kontraktlig løbetid på 1 år afskrives dog over denne periode.

Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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

For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen til laveste værdi af aktivernes dagsværdi eller nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne.

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

Indretning af lejede lokaler	5 – 7 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 5 år

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

Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige operationelle lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingkontrakter og lejeaftaler oplyses under eventualaktiver og -forpligtelser.

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

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

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

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes opgjorte regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis, med henholdsvis fradrag og tillæg af forholdsmæssige interne fortjenester og tab og med tillæg af regnskabsmæssig værdi af goodwill.

I resultatopgørelsen indregnes moderselskabets andel af virksomhedernes resultat efter skat og efter eliminering af en forholdsmæssig andel af urealiserede interne fortjenester og tab og med fradrag af afskrivning og eventuel nedskrivning af goodwill.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives med eventuel resterende negativ indre værdi, hvis de vurderes uerholdelige. Såfremt den negative regnskabsmæssige indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de ny tilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger, jævnfør beskrivelse af goodwill nedenfor. I modsætning til den anvendte regnskabspraksis i koncernregnskabet, indregnes omkostninger vedrørende virksomhedsovertagelser som en del af kostprisen for den overtagne aktivitet, mens eventualforpligtelser ikke indregnes i overtagelsesbalancen.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder. Forskelsbeløbet afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør 5 år. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til. Negativ goodwill indregnes ikke straks i resultatopgørelsen men amortiseres i takt med realisering af de forhold, som ligger til grund for den negative goodwill, dog højst over 10 år. Endvidere indregnes ændringer i betingede købsvederlag ikke i resultatopgørelsen, men behandles som en regulering til kostprisen med effekt på goodwill.

Andre tilgodehavender

Deposita måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

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.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealisationens værdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital - Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Selskabsskat og udskudt skat

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

Udskudt skat er skatten af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Der indregnes såvel udskudte skatteforpligtelser som udskudte skatteaktiver.

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

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

Gældsforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse til laveste værdi af dagsværdien af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige 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.

Gældsforpligtelser i øvrigt måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Afledte finansielle instrumenter

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

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatet sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor det

sikrede påvirker resultatopgørelsen.

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

I henhold til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, udarbejdes der ikke en pengestrømsopgørelse for moderselskabet, da denne indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

NOTE 2 · NETTOOMSÆTNING (1.000 kr.)	2014	2013
Geografisk		
Danmark	126.784	125.038
Norden	95.295	130.486
Øvrige	190.605	193.982
	412.684	449.506

NOTE 3 · PERSONALEOMKOSTNINGER (1.000 kr.)	2014	2013
Gager og lønninger	99.584	95.685
Pensioner	4.283	4.024
Andre omkostninger til social sikring	1.114	1.216
	104.981	100.925
Heraf vederlag til bestyrelse	650	350
Heraf vederlag til direktion	5.562	5.509

Ovenstående beløb er inkl. værdi af personalegoder.

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	185	194
--	-----	-----

NOTE 4 · ANDRE DRIFTSOMKOSTNINGER (1.000 kr.)	2014	2013
Tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	10	0
	10	0

NOTE 5 · ANDRE DRIFSTINDTÆGTER (1.000 kr.)	2014	2013
Fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	464	285
Administrationsbidrag	31.197	26.739
	31.661	27.024

NOTE 6 · FINANSIELLE INDTÆGTER (1.000 kr.)	2014	2013
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	5.465	1.764
Renteindtægter associerede virksomheder	66	13
Andre finansielle indtægter	2.706	2.207
	8.237	3.984

NOTE 7 · FINANSIELLE OMKOSTNINGER (1.000 kr.)	2014	2013
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	8.143	5.765
Andre finansielle omkostninger	6.553	11.664
	14.696	17.429

NOTE 8 · SKAT AF ÅRETS RESULTAT (1.000 kr.)

2014

2013

Årets aktuelle skat	2.736	2.041
Årets ændring i udskudt skat	5.866	5.666
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-173	4.383
Ændring af skatteprocent	0	3.659
	8.429	15.749

NOTE 9 · IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER (1.000 kr.)

	Goodwill
Kostpris pr. 01.01.2014	76.850
Tilgang til kostpris	372
Kostpris pr. 31.12.2014	77.222
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2014	18.281
Årets af- og nedskrivninger	8.326
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2014	26.607
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2014	50.615

NOTE 10 · MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER (1.000 kr.)

	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris pr. 01.01.2014	9.036	21.716
Tilgang til kostpris	0	9.312
Afgang til kostpris	-1.617	-4.629
Kostpris pr. 31.12.2014	7.419	26.399
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2014	3.445	12.179
Årets af- og nedskrivninger	1.036	6.315
Tilbageførsel vedrørende solgte aktiver	-928	-3.134
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2014	3.553	15.360
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2014	3.866	11.039
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver		2.839

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

NOTE 11 · FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER (1.000 kr.)

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris pr. 01.01.2014	168.179	1.597
Tilgang til kostpris	143.366	0
Afgang til kostpris	-38.621	0
Kostpris pr. 31.12.2014	272.924	1.597
Reguleringer pr. 01.01.2014	-81.807	-975
Korrektion af primo	-19	0
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	-1.461	0
Andel af årets resultat	12.142	-1.433
Reguleringer af interne avancer	82	131
Egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder	4.636	0
Udlodning fra tilknyttede virksomheder	-26.880	0
Reguleringer pr. 31.12.2014	-93.307	-2.277
Modregning af negative kapitalandele i tilgodehavender	25.315	680
Overført til hensatte forpligtelser	3.174	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2014	208.106	0

	DK Company A/S' andel	
	Årets resultat	Egenkapital
Tilknyttede virksomheder specificeres således:		
DKC Norway AS, Sem, Norge, 100%	899	5.794
DK Company Norway AS, Sem, Norge, 100%	1.297	2.965
DKC Retail Norway AS, Sem, Norge, 100%	1.765	-6.036
DKC Production CO., Ltd., Hangzhou, Kina, 100%	-5.488	-5.601
DKC Asia Ltd., SanPoKong, Hong Kong, 100%	-977	-2.322
Miss O ApS, Ikast-Brande, Danmark, 100%	85	1.089
Karen by Simonsen A/S, Ikast-Brande, Danmark, 100%	-204	-6.804
DK Company Vejle A/S, Vejle, Danmark, 100%	21.285	66.875
MID Pro Tex A/S, Ikast-Brande, Danmark, 51%	438	2.550
DK Company Retail A/S, Ikast-Brande, Danmark, 100%	50	-7.726
DK Company Shanghai Ltd., Shanghai, Kina, 100%	-464	658
DK Company Cph A/S, København, Danmark, 100%	-18.434	73.093
The Original Group Canada Inc., Canada, 100%	127	14.895
Bon'A Parte A/S, Ikast-Brande, Danmark, 100%	0	10.494
	379	149.924
Afskrivning på koncerngoodwill	-203	1.369
Reguleringer af interne avancer	431	-8.210
Skat af reguleringer af interne avancer	-349	2.172
Reguleringer i forbindelse med virksomhedsovertagelser ved tilkøb i 2012	15.101	38.429
Reguleringer i forbindelse med virksomhedsovertagelser ved tilkøb i 2014	-8.983	-4.067
Indtægstført badwill i forbindelse med virksomhedsovertagelser ved tilkøb i 2014	5.848	0
Modregning af negative kapitalandele i tilgodehavender	0	25.315
Overført til hensatte forpligtelser	0	3.174
	12.224	208.106

NOTE 11 · FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER, fortsat (1.000 kr.)

Associerede virksomheder specificeres således:

	Omsætning	Årets resultat	Aktiver	Forpligtelser	DK Company A/S' andel	
					Årets resultat	Egenkapital
Designers Market by Nicole A/S, Aarhus, Danmark, 50%	18.300	-2.866	6.315	7.360	-1.433	-523
Reguleringer af interne avancer					176	-206
Skat af reguleringer af interne avancer					-45	49
Modregning af negative kapitalandele i tilgodehavender					0	680
					-1.302	0

Selskabets associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

Koncernoversigten fremgår af side 152, hvortil der henvises.

ANDRE TILGODEHAVENDER

	Deposita
Kostpris pr. 01.01.2014	1.850
Tilgang til kostpris	264
Afgang til kostpris	-373
Kostpris pr. 31.12.2014	1.741
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2014	1.741

NOTE 12 · UDSKUDT SKAT (1.000 kr.)

	2014	2013
Udskudt skat pr. 1. januar	35.977	49.497
Korrektion primo	95	0
Sambeskatningsbidrag Jens Poulsen Holding ApS (administrationsselskab)	400	0
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-5.866	-10.049
Ændring af skatteprocent	0	-3.659
Årets udskudte skat indregnet på egenkapitalen	-5.486	188
Udskudt skat pr. 31. december	25.120	35.977
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle anlægsaktiver	-2.973	-2.062
Materielle anlægsaktiver	1.064	822
Andre kortfristede aktiver	-211	-536
Øvrige forpligtelser	-5.070	638
Skattemæssige underskud	32.310	37.115
	25.120	35.977

Udskudt skat er afsat med skatteprocenten, som de midlertidige forskelle forventes realiseret til, baseret på den i 2013 vedtagne gradvise nedsættelse af selskabsskatteprocenten til 22% i 2016.

NOTE 13 • AKTIEKAPITAL (1.000 kr.)

31.12.2014

31.12.2013

Aktiekapitalen er fordelt således:

2.014.128 / 1.810.500 stk. (1.000) aktier á 0,0338 kr.	68.078	61.195
	68.078	61.195

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	0
		68.078	61.195

NOTE 14 • LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE (1.000 kr.)

31.12.2014

31.12.2013

Gæld til kreditinstitutter	202.995	921
	202.995	921

Forfaldstidspunkterne for gæld til kreditinstitutter forventes at blive:

0-1 år	40.996	520
1-5 år	161.999	401
	202.995	921

NOTE 15 • SIKKERHEDSSTILLELSE

Der er til sikkerhed for lejeforpligtelser m.v. stillet garantier for i alt 19,3 mio. kr. (11,9 mio. kr.).

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

NOTE 16 • EVENTUALAKTIVER OG -FORPLIGTELSE

Eventualaktiver

Ingen.

Eventualforpligtelser

Selskabet har indgået aftaler (remburser) vedrørende vareleverancer for 9,9 mio. kr. (18,1 mio. kr.).

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

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

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Jens Poulsen Holding ApS som administrationselskab og hæfter solidrisk 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.

Operationelle leasingforpligtelser er som følger:

Butiksljemål og bygninger:

0-1 år	6.080	6.352
1-5 år	20.943	18.764
> 5 år	4.839	9.397
	31.862	34.513

Leasing af driftsmateriel m.v.:

0-1 år	1.182	806
1-5 år	2.406	1.635
	3.588	2.441

Selskabet leaser ejendomme under operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden er typisk en periode mellem 2-10 år med mulighed for forlængelse efter periodens udløb.

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

FINANSIELLE INSTRUMENTER

Selskabet har indgået valutaterminsforretninger til kurssikring af fremtidigt varekøb i USD for i alt 89,0 mio. USD (25,2 mio. USD). Kontrakterne løber i 0-12 mdr. I forhold til dagskursen på balancetidspunktet er der på kontrakterne en kursgevinst på 24,8 mio. kr. (kurstab 2,5 mio. kr.), hvoraf 21,6 mio. kr. (1,7 mio. kr.) er indregnet direkte på egenkapitalen, mens 3,2 mio. kr. (0,8 mio. kr.) er indregnet i resultatopgørelsen.

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

- 0,0 mio. SEK (10,6 mio. SEK). Kontrakterne løber i 0-5 mdr.
- 0,0 mio. NOK (10,0 mio. NOK). Kontrakterne løber i 0-4 mdr.
- 0,1 mio. GBP (0,2 mio. GBP). Kontrakterne løber i 0-12 mdr. (0-5 mdr.)

De indgåede kontrakter udviser et kurstab på 0,0 mio. kr. (kursgevinst 0,5 mio. kr.) på balancedagen, som er indregnet i resultatopgørelsen.

NOTE 17 · NÆRTSTÅENDE PARTER

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Følgende parter har bestemmende indflydelse over DK Company A/S:

Navn	Hjemsted	Grundlag for bestemmende indflydelse
DKC Holding 2011 A/S	La Cours Vej 6, Ikast-Brande	Aktionær med flertal af stemmerettigheder
Jens Poulsen Holding ApS	Søbjergvej 56, Ikast-Brande	Aktionær med flertal af stemmerettigheder
Jens Poulsen	Søbjergvej 56, Ikast-Brande	Aktionær, der ultimativt har bestemmende indflydelse over DK Company A/S

Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har i regnskabsåret alene haft transaktioner med nærtstående parter, der er foregået på markedsmæssige vilkår.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Jens Poulsen Holding ApS, Ikast-Brande.

Ejerforhold

Følgende aktionærer er noteret i ejerfortegnelsen som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:

Navn	Ejerandel	Adresse/hjemsted	CVR-nr.
DKC Holding 2011 A/S	88,8%	La Cours Vej 6, Ikast-Brande	25 82 36 48
IC Group A/S	10,1%	Raffinaderivej 10, København	62 81 64 14

NOTE 18 · HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER (1.000 kr.)

	2014	2013
Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab		
Lovpligtig revision	385	622
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	5	21
Skatte- og momsmæssig rådgivning	287	68
Andre ydelser	2.127	65
	2.804	776

NOTE 19 · BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

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

SELSKABSOPLYSNINGER

DK Company A/S

La Cours Vej 6
DK-7430 Ikast

CVR-nr.: 24 43 11 18
ISIN-kode: DK0010302488
Stiftet: 25. november 1958
Hjemsted: Ikast-Brande Kommune, Danmark

Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Tel: +45 96 600 700

E-mail: investor@dkcompany.com
Web: www.dkcompany.com

Bestyrelse: Bo Boulund Knudsen, formand
Jacob Vinther, næstformand
Janne Moltke-Leth
Alexander Martensen-Larsen

Direktion: Jens Poulsen, GROUP CEO
Kasper Philipsen, CEO
Søren Bak Lauritsen, GROUP CFO
Jens Obel Jørgensen, CEO

Revision: Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab

Bank: Danske Bank A/S

KONCERNOVERSIGT

	Hjemsted	Ejerandel	Ejerandel delkoncern	Valuta	Selskabskapital (1.000 kr.)
DATTERVIRKSOMHEDER:					
DKC Asia Ltd.	Hong Kong	100%		HKD	10
DKC Norway AS	Norge	100%		NOK	100
DK Company Norway AS	Norge	100%		NOK	100
DK Company Shanghai Ltd.	Kina	100%		RMB	972
DKC Production CO., Ltd.	Kina	100%		RMB	10.579
Karen by Simonsen A/S	Danmark	100%		DKK	500
Miss O ApS	Danmark	100%		DKK	1.664
The Original Group Canada Inc.	Canada	100%		CAD	2.200
DK COMPANY VEJLE KONCERNEN:					
DK Company Vejle A/S	Vejle	100%		DKK	8.550
DK Company Málaga S.L.	Spanien		100%	EUR	4
DKC Sweden AB	Sverige		100%	SEK	100
THE ORIGINAL GROUP KONCERNEN:					
DK Company Cph A/S	Danmark	100%		DKK	18.000
The Original Group Belgium N.V.	Belgien		100%	EUR	3.305
DK Company Finland OY	Finland		100%	EUR	600
DK Company Norge AS	Norge		100%	NOK	22.000
The Original Group Sweden AB	Sverige		100%	SEK	10.000
TOG Clothing (UK) Ltd.	England		100%	GBP	1.600
BON'A PARTE KONCERNEN:					
Bon'A Parte A/S	Danmark	100%		DKK	11.000
Bon'A Parte Fashion Limited	England		100%	GBP	25
Bon'A Parte Mode AG	Schweiz		100%	CHF	100
Bon'A Parte Mode GmbH	Tyskland		100%	EUR	52
Bon'A Parte Postshop AB	Sverige		100%	SEK	200
Bon'A Parte Postshop A/S	Danmark		100%	DKK	1.000
Bon'A Parte Postshop B.V.	Holland		100%	EUR	227
DKC RETAIL NORWAY KONCERNEN:					
DKC Retail Norway AS	Norge	100%		NOK	2.600
Arendal Mote AS	Norge		100%	NOK	400
Brotorvet Mote AS	Norge		100%	NOK	200
Buskerud Mote AS	Norge		100%	NOK	400
Butikk Support AS	Norge		100%	NOK	100
Charlottenberg Fashion AB	Sverige		100%	SEK	100
DKC Retail Norge AS	Norge		100%	NOK	100
Dokka Mote AS	Norge		100%	NOK	100
Down Town Fashion AS	Norge		100%	NOK	400
Drøbak Mote AS	Norge		100%	NOK	300
Elverum Mote AS	Norge		100%	NOK	300
Farmandstredet Tekstil AS	Norge		100%	NOK	1.000
Furuset Mote AS	Norge		100%	NOK	300
Gjøvik Fashion AS	Norge		100%	NOK	200
Grimstad Mote AS	Norge		100%	NOK	399
Hamar Mote AS	Norge		100%	NOK	300
Herkules Mote AS	Norge		100%	NOK	400
Hvaltorvet Mote AS	Norge		100%	NOK	400
Hønefoss Mote AS	Norge		100%	NOK	400
Johns Wear AS	Norge		100%	NOK	100
Kino Fashion AS	Norge		100%	NOK	100
Kino Fashion Oslo AS	Norge		100%	NOK	294
Kristiansund Mote AS	Norge		100%	NOK	300
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
Linderud Mote AS	Norge		100%	NOK	200
Lørenskog Mote AS	Norge		100%	NOK	300
Moa Trend AS	Norge		100%	NOK	100
Motedrift AS	Norge		100%	NOK	100
Moteholding AS	Norge		100%	NOK	400
Møre og Romsdal Tekstil AS	Norge		100%	NOK	400
Nittedal Mote AS	Norge		100%	NOK	200

	Hjemsted	Ejerandel	Ejerandel delkoncern	Valuta	Selskabskapital (1.000 kr.)
DKC RETAIL NORWAY KONCERNEN, fortsat:					
Orkanger Mote AS	Norge		100%	NOK	300
Oslo City Fashion AS	Norge		100%	NOK	200
Porten Mote AS	Norge		100%	NOK	200
Romerike Mote AS	Norge		100%	NOK	200
Romsdal Mote AS	Norge		100%	NOK	400
Sandvika Mote AS	Norge		100%	NOK	200
Sentralbanestasjonen Tekstil AS	Norge		100%	NOK	600
Sorbet Norge AS	Norge		100%	NOK	165
Stokke Mote AS	Norge		100%	NOK	200
Storo Mote AS	Norge		100%	NOK	600
Stovner Fashion AS	Norge		100%	NOK	300
Strømmen Mote AS	Norge		100%	NOK	150
Sync Mote AS	Norge		100%	NOK	100
Tekstilagenturet AS	Norge		100%	NOK	100
Tinn Mote AS	Norge		100%	NOK	175
Trondheim Mote AS	Norge		100%	NOK	200
Tveita Mote AS	Norge		100%	NOK	200
Tønsberg Mote AS	Norge		100%	NOK	400
Valentino AS	Norge		100%	NOK	350
Vinterbro Mote AS	Norge		100%	NOK	300
Bodø Mote AS	Norge		75%	NOK	400
Finnsnes Mote AS	Norge		75%	NOK	350
Narvik Mote AS	Norge		75%	NOK	300
Nord Mote AS	Norge		75%	NOK	30
Partner Mote AS	Norge		75%	NOK	200
Tromsø Tekstil AS	Norge		75%	NOK	100
Nesodden Mote AS	Norge		67%	NOK	600
Zikk Zakk AS	Norge		66,4%	NOK	750
Harstad Mote AS	Norge		65,1%	NOK	350
Tromsø Mote AS	Norge		65%	NOK	100
Revetal Retail AS	Norge		51%	NOK	400
Bergen Mote AS	Norge		50%	NOK	600
Hammerfest Mote AS	Norge		50%	NOK	200
Kilden Retail AS	Norge		50%	NOK	400
Kristiansand Mote AS	Norge		50%	NOK	300
Steinkjer Mote AS	Norge		50%	NOK	200
Vennesla Mote AS	Norge		50%	NOK	300
Vestby Mote AS	Norge		50%	NOK	600
Vågsbygd Mote AS	Norge		50%	NOK	600
Østfold Mote AS	Norge		50%	NOK	600
Åkra Mote AS	Norge		50%	NOK	500
Ålgård Mote AS	Norge		50%	NOK	50

I selskaber med 50% ejerandel har DKC Retail Norway AS bestemmende indflydelse.

MID PRO TEX KONCERNEN:

MID Pro Tex A/S	Danmark	51%		DKK	1.800
UAB Pro Tex Invest Baltic	Litauen		100%	LTL	10
U Name It A/S	Danmark		100%	DKK	500

DK COMPANY RETAIL KONCERNEN:

DK Company Retail A/S	Danmark	100%		DKK	600
DKC Classic Norway AS	Norge		100%	NOK	100
DK Classic GmbH	Tyskland		100%	EUR	25
Blue Willi's Inc. (under afvikling)	USA		75%	USD	40

Alle dattervirksomheder har regnskabsafslutning 31. december.

ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER:

Designers Market by Nicole A/S	Danmark	50%		DKK	600
--------------------------------	---------	-----	--	-----	-----

Designers Market by Nicole A/S har regnskabsafslutning 30. september.

DEFINITION AF NØGLETAL

Bruttomargin (%)	=	$\frac{\text{Bruttoresultat}}{\text{Nettoomsætning}}$
EBITDA-margin (%)	=	$\frac{\text{Resultat af primær drift før afskrivninger og amortiseringer}}{\text{Nettoomsætning}}$
EBIT-margin (%)	=	$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad (%)	=	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)}}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapital forrentning (%)	=	$\frac{\text{Resultat henførbart til moderselskabets aktionærer}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Soliditetsgrad (%)	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo ekskl. minoriteter}}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
Gennemsnitlig investeret kapital	=	Gennemsnitlig arbejdskapital netto + immaterielle og materielle anlægsaktiver - hensatte forpligtelser Inkluderet goodwill udgør den samlede erhvervede goodwill før akkumuleret amortisering (inklusive goodwill) og efter nedskrivning for værdiforringelse
Afkast på investeret kapital (%)	=	$\frac{\text{Resultat af primær drift før goodwill-amortisering og særlige poster}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill}}$
Nettorentebærende gæld	=	Kort- og langfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter samt leasinggæld fratrukket likvide beholdninger
Finansiell gearing (%)	=	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital ultimo inkl. minoriteter}}$
Borrowing Base (%)	=	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Varebeholdninger + tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser + leverandører af varer og tjenesteydelser}}$
Resultat pr. aktie	=	$\frac{\text{Resultat henførbart til moderselskabets aktionærer}}{\text{Gennemsnitligt antal udestående aktier}}$
Resultat pr. aktie udvandet	=	$\frac{\text{Resultat henførbart til moderselskabets aktionærer}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier ekskl. egne aktier udvandet}}$
Cash flow pr. aktie udvandet	=	$\frac{\text{Pengestrømme fra driftsaktivitet}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier ekskl. egne aktier udvandet}}$
Indre værdi pr. aktie udvandet	=	$\frac{\text{Koncernens egenkapital ultimo ekskl. minoritetsinteresser}}{\text{Antal aktier ultimo ekskl. egne aktier udvandet}}$
Price earnings udvandet	=	$\frac{\text{Børskurs ultimo året pr. aktie}}{\text{Resultat pr. aktie udvandet}}$

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings 'Anbefalinger & Nøgletal 2010'.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2014 for DK Company A/S.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Årsregnskabet aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Årsrapporten udarbejdes herudover i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2014 – 31. december 2014 og af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2014 – 31. december 2014.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og selskabets finansielle stilling og den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ikast, den 25. marts 2015

DIREKTION

Jens Poulsen
GROUP CEO

Søren Bak Lauritsen
GROUP CFO

Kasper Philipsen
CEO

Jens Obel Jørgensen
CEO

BESTYRELSE

Bo Boulund Knudsen
formand

Jacob Vinther
næstformand

Janne Moltke-Leth

Alexander Martensen-Larsen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING

TIL AKTIONÆRERNE I DK COMPANY A/S

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for DK Company A/S for regnskabsåret 1. januar 2014 – 31. december 2014, 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 danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

LEDELSENS ANSVAR FOR KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

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

REVISORS ANSVAR

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere en vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

KONKLUSION

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernen aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2014 – 31. december 2014 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2014 – 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

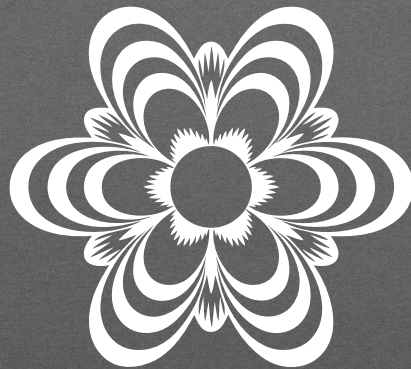
Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Aarhus, den 25. marts 2015

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab

Steen Skorstengaard
statsautoriseret revisor

Lars Kruse
statsautoriseret revisor



dk company

La Cours Vej 6 · DK-7430 Ikast
T +45 96 600 700 · www.dkcompany.com