

**JNPJ Holding A/S**  
Eli Christensens Vej 49-53, 7430 Ikast

**CVR-nr. 27 66 43 34**

**Årsrapport**

**2018**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 26. juni 2019

---

Christian Lorenzen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal for koncernen	8
Ledelsesberetning	9
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2018</b>	
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse	19
Balance	20
Egenkapitalopgørelse for koncernen	24
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	24
Pengestrømsopgørelse	25
Noter	26

## **Ledespåtegning**

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2018 for JNPJ Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ikast, den 26. juni 2019

### **Direktion**

Jens Nørskov

### **Bestyrelse**

Peter Kodbøl Jørgensen  
formand

Jens Nørskov

Mikkel Kodbøl Jørgensen

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Til kapitalejerne i JNPJ Holding A/S**

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for JNPJ Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit ”Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet”. Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA’s Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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

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

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ikast, den 26. juni 2019

### **Partner Revision**

statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 15 80 77 76

Ole Baastrup Søndergaard

statsautoriseret revisor  
mne10823

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	JNPJ Holding A/S Eli Christensens Vej 49-53 7430 Ikast  Telefon: 96606700  CVR-nr.: 27 66 43 34 Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Peter Kodbøl Jørgensen, formand Jens Nørskov Mikkel Kodbøl Jørgensen
<b>Direktion</b>	Jens Nørskov
<b>Revision</b>	Partner Revision statsautoriseret revisionsaktieselskab Thrigesvej 3 7430 Ikast
<b>Bankforbindelse</b>	Nykredit Bank A/S

## Selskabsoplysninger

---

### Dattervirksomheder

Thorsvej 8-10, Skive ApS, Ikast-Brande  
Nørremarksvej 84, Tønder ApS, Ikast-Brande  
Carnét A/S, Ikast-Brande  
Dansk Outlet Frederikshavn ApS, Ikast-Brande  
Dansk Outlet Herning ApS, Ikast-Brande  
Dansk Outlet Helsingør ApS, Ikast-Brande  
Dansk Outlet Ikast ApS, Ikast-Brande  
Dansk Outlet Ribe ApS, Ikast-Brande  
Dansk Outlet Korsør ApS, Ikast-Brande  
Dansk Outlet Langeskov ApS, Ikast-Brande  
Dansk Outlet Nykøbing M ApS, Ikast-Brande  
Dansk Outlet Tarm ApS, Ikast-Brande  
Dansk Outlet Horsens ApS, Ikast-Brande  
Dansk Outlet Vejle ApS, Ikast-Brande  
Dansk Outlet Webshop ApS, Ikast-Brande  
Dansk Outlet Skive ApS, Ikast-Brande  
Dansk Outlet Hjørring ApS, Ikast-Brande  
Dansk Outlet St. Merløse ApS, Ikast-Brande  
Dansk Outlet Esbjerg ApS, Ikast-Brande  
Pop up Outlet ApS, Ikast-Brande  
WE Market ApS, Ikast-Brande  
WE Fiks IT ApS, Ikast-Brande  
Valløvej 2, Herning ApS, Ikast-Brande  
Holbækvej 13A, St. Merløse ApS, Ikast-Brande  
Andkærvej 8, Vejle ApS, Ikast-Brande  
Rotfelds Vej 5, Brovst ApS, Ikast-Brande  
Dansk Outlet Nykøbing F ApS, Ikast-Brande  
Dansk Outlet Rødekro ApS, Ikast-Brande  
Holdingselskabet LTJ ApS, Ikast-Brande  
Stensgårdsvej 26, Glamsbjerg ApS, Ikast-Brande  
Dansk Outlet Brovst ApS, Ikast-Brande  
Dansk Outlet Glamsbjerg ApS, Ikast-Brande  
Dansk Outlet Holstebro ApS, Ikast-Brande  
Reshoppit ApS, Ikast-Brande  
Shotr ApS, Ikast-Brande  
Dansk Outlet Tønder ApS, Ikast-Brande  
011337 ApS, Ikast-Brande  
Dansk Outlet Rønne ApS, Ikast-Brande



## Selskabsoplysninger

---

**Associerede virksomheder**      Anelystparken 13, Tilst ApS, Ikast-Brande  
Partnertekst.dk ApS, Ikast-Brande

## Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Bruttofortjeneste	69.371	50.511	38.704	30.261	22.661
EBITDA	20.006	15.923	11.729	7.108	6.685
Resultat af ordinær primær drift	15.409	13.020	9.589	5.282	5.730
Finansielle poster, netto	1.064	-1.063	-1.512	-949	-84
Balancesum	13.401	9.226	6.149	3.278	4.363
<b>Balance:</b>					
Balancesum	132.604	107.837	84.270	68.550	42.208
Investeringer i materielle anlægsaktiver	8.952	9.551	4.252	11.047	846
Egenkapital	40.347	28.957	21.956	16.499	13.882
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	873	4.231	1.514	1.873	597
Investeringsaktivitet	-9.581	-8.737	-4.115	-15.838	-545
Finansieringsaktivitet	1.010	1.351	-661	10.446	103
Pengestrømme i alt	-7.698	-3.156	-3.263	-3.519	155
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	153	116	89	74	54
<b>Nøgletal i %:</b>					
Likviditetsgrad	138,6	135,8	139,5	157,5	136,6
Soliditetsgrad ekskl. minoritetsinteresser	13,6	12,9	13,9	15,0	21,1
Soliditetsgrad inkl. minoritetsinteresser	30,4	26,8	26,1	24,1	35,3
Egenkapitalforrentning	28,5	20,4	16,5	18,7	20,3

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

## Ledelsesberetning

---

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Moderselskab

Selskabets aktiviteter består i holdingvirksomhed for tilknyttede virksomheder.

Koncernen

Koncernens aktiviteter består i engros- og detailhandel med beklædning samt investeringer i fast ejendom.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttofortjeneste udgør 3.629 t.kr. mod 2.544 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 4.564 t.kr. mod 2.616 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Udviklingen i koncernens aktivitetsniveau anses for tilfredsstillende. Der er i årets løb etableret flere driftsselskaber samt sket udvidelse af organisationen.

### Særlige risici

#### *Driftsmæssige risici*

Ledelsen vurderer, at koncernen ikke er påvirket af særlige risici ud over de almindelige forekommende i branchen.

#### *Valutarisici*

Koncernens transaktioner i fremmed valuta vedrører primært varekøb i USD, hvortil der knytter sig en naturlig valutarisiko p.g.a. løbende kursudsving. Koncernen afdækker kommercielle valutarisici ved indgåelse af valutaterminforretninger til forventede indkøb. Koncernen indgår ikke i spekulative valutapositioner.

### Miljøforhold

Ledelsen vurderer, at koncernens aktiviteter ikke i væsentligt omfang påvirker det eksterne miljø.

### Den forventede udvikling

For 2019 forventes fortsat en positiv udvikling i aktiviteten for såvel moderselskabet som for koncernen som helhed.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for JNPJ Holding A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

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

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

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

### Afledte finansielle instrumenter

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

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

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

### Koncernregnskabet

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

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

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

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

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

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger mv. ved deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens kontrol anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses som gennemført den første dag i regnskabsåret, og der foretages tilpasning af sammenligningstal. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Minoritetsinteresser

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

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

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

Lejeindtægter indeholder indtægter ved udlejning af ejendomme samt opkrævede fællesomkostninger og indregnes i resultatopgørelsen i den periode, som lejen vedrører.

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af handelsvarer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

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

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

Omkostninger vedrørende investeringsejendomme indeholder omkostninger vedrørende drift af ejendomme, reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, skatter, afgifter og andre omkostninger.

### Personaleomkostninger

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

### Af- og nedskrivninger

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Finansielle indtægter og omkostninger

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

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

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

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

### Skat af årets resultat

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

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

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

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

#### Rettigheder

Rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Rettigheder afskrives lineært over 5 år.

#### Goodwill

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer med de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der er 5 år. Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt i forventet tilbagebetalingsperiode.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

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

Bygninger	30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

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

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

### Leasingkontrakter

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

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

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



## Anvendt regnskabspraksis

---

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

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

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 nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

Andre værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til kostpris. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### **Deposita**

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

### **Nedskrivning på anlægsaktiver**

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

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

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

### **Varebeholdninger**

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

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

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

### **Tilgodehavender**

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### **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 den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

#### **Selskabsskat og udskudt skat**

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Efter sambeskatningsreglerne hæfter JNPJ Holding A/S som administrationselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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.

### **Gældsforpligtelser**

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### **Pengestrømsopgørelse**

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

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

### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

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

### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

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

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
	<b>69.370.593</b>	<b>50.511.087</b>	<b>3.629.408</b>	<b>2.544.088</b>
<b>Bruttofortjeneste</b>				
1 Personaleomkostninger	-49.841.305	-34.558.656	-1.267.382	-1.243.004
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-4.073.001	-2.902.575	-89.197	-42.817
Andre driftsomkostninger	-47.045	-29.460	0	0
<b>Driftsresultat</b>	<b>15.409.242</b>	<b>13.020.396</b>	<b>2.272.829</b>	<b>1.258.267</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	1.844.673	1.468.890
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	2.623.042	3.527	827.268	18.687
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	121.428	298.816
Andre finansielle indtægter	85.728	294.079	57.181	51.304
Øvrige finansielle omkostninger	-1.644.387	-1.361.051	-24.460	-143.428
<b>Resultat før skat</b>	<b>16.473.625</b>	<b>11.956.951</b>	<b>5.098.919</b>	<b>2.952.536</b>
2 Skat af årets resultat	-3.072.191	-2.730.823	-535.050	-336.396
<b>3 Årets resultat</b>	<b>13.401.434</b>	<b>9.226.128</b>	<b>4.563.869</b>	<b>2.616.140</b>
Koncernens resultat fordeler sig således:				
Aktionærer i JNPJ Holding A/S	4.563.870	2.616.140		
Minoritetsinteresser	8.837.564	6.609.988		
	<b>13.401.434</b>	<b>9.226.128</b>		

**Balance 31. december**

<b>Aktiver</b>		Koncern		Modervirksomhed	
<u>Note</u>		<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Anlægsaktiver</b>					
4	Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder	259.029	101.251	0	0
5	Goodwill	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	<u>259.029</u>	<u>101.251</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
6	Grunde og bygninger	21.988.757	16.880.525	0	0
7	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	<u>9.315.117</u>	<u>8.983.237</u>	<u>345.638</u>	<u>434.835</u>
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>31.303.874</u>	<u>25.863.762</u>	<u>345.638</u>	<u>434.835</u>
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	5.013.963	3.463.680
9	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	9.074.309	7.921.796
10	Kapitalandele i associerede virksomheder	3.394.572	63.850	891.118	63.850
11	Andre værdipapirer og kapitalandele	12.500	0	0	0
12	Deposita	<u>1.201.298</u>	<u>1.098.180</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>4.608.370</u>	<u>1.162.030</u>	<u>14.979.390</u>	<u>11.449.326</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>36.171.273</u></b>	<b><u>27.127.043</u></b>	<b><u>15.325.028</u></b>	<b><u>11.884.161</u></b>

## Balance 31. december

<b>Aktiver</b>		Koncern		Modervirksomhed	
<u>Note</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	
<b>Omsætningsaktiver</b>					
Handelsvarer	71.581.857	55.147.118	567.790		0
Forudbetalinger for varer	1.681.844	3.482.259	0		0
Varebeholdninger i alt	<u>73.263.701</u>	<u>58.629.377</u>	<u>567.790</u>		<u>0</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	5.059.795	3.306.878	369.460		253.060
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	549.697		2.648.435
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	818.750	1.613.580	800.000		1.600.000
13 Udskudte skatteaktiver	0	0	4.000		5.000
Andre tilgodehavender	11.841.607	8.909.592	1.963.697		1.636.364
14 Periodeafgrænsningsposter	1.644.857	336.730	0		0
Tilgodehavender i alt	<u>19.365.009</u>	<u>14.166.780</u>	<u>3.686.854</u>		<u>6.142.859</u>
Likvide beholdninger	<u>3.803.768</u>	<u>7.914.201</u>	<u>31.858</u>		<u>1.512.775</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>96.432.478</u></b>	<b><u>80.710.358</u></b>	<b><u>4.286.502</u></b>		<b><u>7.655.634</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>132.603.751</u></b>	<b><u>107.837.401</u></b>	<b><u>19.611.530</u></b>		<b><u>19.539.795</u></b>

## Balance 31. december

<b>Passiver</b>					
Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2018	2017	2018	2017	
<b>Egenkapital</b>					
15	Virksomhedskapital	500.000	500.000	500.000	500.000
16	Overført resultat	15.582.482	13.003.435	15.582.479	13.003.435
17	Foreslået udbytte for regnskabsåret	2.000.000	400.000	2.000.000	400.000
	Egenkapital for minoritetsinteresser	18.082.482	13.903.435	18.082.479	13.903.435
18	Minoritetsinteresser	22.264.316	15.053.848	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>40.346.798</b>	<b>28.957.283</b>	<b>18.082.479</b>	<b>13.903.435</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
19	Hensættelser til udskudt skat	578.515	376.252	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>578.515</b>	<b>376.252</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
20	Gæld til realkreditinstitutter	16.353.500	13.517.946	0	0
21	Gæld til pengeinstitutter	1.034.911	0	0	0
22	Anden gæld	4.713.061	5.541.470	0	1.400.000
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	22.101.472	19.059.416	0	1.400.000



## Balance 31. december

<b>Passiver</b>		<b>Koncern</b>		<b>Modervirksomhed</b>	
		<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<u>Note</u>					
	Kortfristet del af langfristet gæld	967.614	332.381	0	0
	Gæld til pengeinstitutter	25.735.447	22.147.820	26.195	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	23.878.422	19.199.054	644.175	153.413
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	66.904	1.689.901
	Gæld til associerede virksomheder	95.553	0	0	0
	Selskabsskat	2.181.066	1.735.526	100.050	232.396
23	Anden gæld	16.664.343	16.000.219	691.727	2.160.650
24	Periodeafgrænsningsposter	54.521	29.450	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>69.576.966</u>	<u>59.444.450</u>	<u>1.529.051</u>	<u>4.236.360</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>91.678.438</u></b>	<b><u>78.503.866</u></b>	<b><u>1.529.051</u></b>	<b><u>5.636.360</u></b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b><u>132.603.751</u></b>	<b><u>107.837.401</u></b>	<b><u>19.611.530</u></b>	<b><u>19.539.795</u></b>

**25 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

**26 Eventualposter**

**27 Finansielle risici**

**28 Nærtstående parter**

## Egenkapitalopgørelse for koncernen

	<u>Virksomhedskapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Foreslået udbytte for regnskabsåret</u>	<u>Minoritetsinteresser</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2018	500.000	13.003.435	400.000	15.053.848	28.957.283
Udloddet udbytte	0	0	-400.000	0	-400.000
Årets overførte overskud	0	2.563.869	2.000.000	8.265.963	12.829.832
Afgang ved kapitalafgang	0	0	0	-1.948.605	-1.948.605
Tilgang ved kapitalindskud	0	0	0	832.413	832.413
Egenkapitalbevægelser i dattervirksomhed	0	15.178	0	60.697	75.875
	<b>500.000</b>	<b>15.582.482</b>	<b>2.000.000</b>	<b>22.264.316</b>	<b>40.346.798</b>

## Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

	<u>Virksomhedskapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Foreslået udbytte for regnskabsåret</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2018	500.000	13.003.436	400.000	13.903.436
Udloddet udbytte	0	0	-400.000	-400.000
Årets overførte overskud	0	2.563.869	2.000.000	4.563.869
Egenkapitalbevægelser i dattervirksomhed	0	15.174	0	15.174
	<b>500.000</b>	<b>15.582.479</b>	<b>2.000.000</b>	<b>18.082.479</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern	
	2018	2017
Årets resultat	13.401.434	9.226.128
29 Reguleringer	5.974.890	6.229.530
30 Ændring i driftskapital	-14.475.510	-8.121.330
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	4.900.814	7.334.328
Renteindbetalinger og lignende	85.728	294.079
Renteudbetalinger og lignende	-1.644.387	-1.361.051
Betalt selskabsskat	-2.469.526	-2.036.746
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>872.629</b>	<b>4.230.610</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-200.000	-75.000
Køb af materielle anlægsaktiver	-8.951.878	-9.550.812
Salg af materielle anlægsaktiver	111.434	162.767
Køb af finansielle anlægsaktiver	-2.861.275	-455.119
Salg af finansielle anlægsaktiver	2.321.174	1.180.726
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-9.580.545</b>	<b>-8.737.438</b>
Optagelse af langfristet gæld	5.038.677	4.433.993
Afdrag på langfristet gæld	-2.104.821	-1.450.849
Kontant kapitalforhøjelse	34.500	103.750
Udbetalt udbytte	-1.958.500	-1.735.600
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>1.009.856</b>	<b>1.351.294</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-7.698.060</b>	<b>-3.155.534</b>
Likvider 1. januar	-14.233.619	-11.078.085
<b>Likvider 31. december</b>	<b>-21.931.679</b>	<b>-14.233.619</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	3.803.768	7.914.201
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-25.735.447	-22.147.820
<b>Likvider 31. december</b>	<b>-21.931.679</b>	<b>-14.233.619</b>

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og gager	45.641.635	31.679.522	1.014.528	989.226
Pensioner	3.036.567	2.184.791	240.394	240.015
Andre omkostninger til social sikring	1.163.103	694.343	12.460	13.763
	<b>49.841.305</b>	<b>34.558.656</b>	<b>1.267.382</b>	<b>1.243.004</b>
Direktion og bestyrelse	1.198.250	1.382.836	1.198.250	1.382.836
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	153	116	2	2
<b>2. Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets resultat	2.891.328	2.319.526	534.050	286.396
Årets regulering af udskudt skat	180.863	411.297	1.000	50.000
	<b>3.072.191</b>	<b>2.730.823</b>	<b>535.050</b>	<b>336.396</b>
			Modervirksomhed	
			2018	2017
<b>3. Forslag til resultatdisponering</b>				
Udbytte for regnskabsåret			2.000.000	400.000
Overføres til overført resultat			2.563.869	2.216.140
<b>Disponeret i alt</b>			<b>4.563.869</b>	<b>2.616.140</b>

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
<b>4. Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder</b>				
Kostpris 1. januar	125.000	50.000	0	0
Tilgang i årets løb	200.000	75.000	0	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>325.000</b>	<b>125.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-23.749	-5.833	0	0
Årets af-/nedskrivninger	-42.222	-17.916	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-65.971</b>	<b>-23.749</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>259.029</b>	<b>101.251</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5. Goodwill</b>				
Kostpris 1. januar	1.500.000	1.500.000	1.100.000	1.100.000
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>1.500.000</b>	<b>1.500.000</b>	<b>1.100.000</b>	<b>1.100.000</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-1.500.000	-1.500.000	-1.100.000	-1.100.000
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-1.500.000</b>	<b>-1.500.000</b>	<b>-1.100.000</b>	<b>-1.100.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
<b>6. Grunde og bygninger</b>				
Kostpris 1. januar	18.006.943	14.473.995	0	0
Tilgang i årets løb	5.672.221	3.532.948	0	0
Afgang i årets løb	-30.000	0	0	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>23.649.164</b>	<b>18.006.943</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-1.126.418	-696.128	0	0
Årets af-/nedskrivninger	-533.989	-430.290	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-1.660.407</b>	<b>-1.126.418</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>21.988.757</b>	<b>16.880.525</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>				
Kostpris 1. januar	14.082.463	8.648.861	445.985	190.000
Tilgang i årets løb	3.279.657	6.017.864	0	445.985
Afgang i årets løb	-198.364	-584.262	0	-190.000
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>17.163.756</b>	<b>14.082.463</b>	<b>445.985</b>	<b>445.985</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-5.099.226	-3.534.757	-11.150	-95.000
Årets afskrivninger	-2.866.343	-1.994.022	-89.197	-42.817
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	116.930	429.553	0	126.667
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-7.848.639</b>	<b>-5.099.226</b>	<b>-100.347</b>	<b>-11.150</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>9.315.117</b>	<b>8.983.237</b>	<b>345.638</b>	<b>434.835</b>

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
<b>8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	0	0	2.466.029	2.430.028
Tilgang i årets løb	0	0	1	36.001
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.466.030</b>	<b>2.466.029</b>
Opskrivninger 1. januar	0	0	988.086	-410.563
Årets resultat	0	0	1.844.673	1.468.890
Udbytte	0	0	-300.000	-50.000
Egenkapitalbevægelse	0	0	15.174	-20.241
<b>Opskrivninger 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.547.933</b>	<b>988.086</b>
Modregnet i tilgodehavender	0	0	0	9.565
<b>Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9.565</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.013.963</b>	<b>3.463.680</b>

### Tilknyttede virksomheder:

	Hjemsted	Ejerandel
Thorsvej 8-10, Skive ApS	Ikast-Brande	100,00 %
Nørremarksvej 84, Tønder ApS	Ikast-Brande	100,00 %
Carnét A/S	Ikast-Brande	20,00 %
Dansk Outlet Frederikshavn ApS	Ikast-Brande	75,20 %
Dansk Outlet Herning ApS	Ikast-Brande	75,50 %
Dansk Outlet Helsingør ApS	Ikast-Brande	51,00 %
Dansk Outlet Ikast ApS	Ikast-Brande	51,00 %
Dansk Outlet Ribe ApS	Ikast-Brande	51,00 %
Dansk Outlet Korsør ApS	Ikast-Brande	51,00 %
Dansk Outlet Langeskov ApS	Ikast-Brande	51,25 %
Dansk Outlet Nykøbing M ApS	Ikast-Brande	100,00 %
Dansk Outlet Tarm ApS	Ikast-Brande	51,00 %
Dansk Outlet Horsens ApS	Ikast-Brande	51,00 %
Dansk Outlet Vejle ApS	Ikast-Brande	50,40 %
Dansk Outlet Webshop ApS	Ikast-Brande	100,00 %
Dansk Outlet Skive ApS	Ikast-Brande	100,00 %
Dansk Outlet Hjørring ApS	Ikast-Brande	51,00 %
Dansk Outlet St. Merløse ApS	Ikast-Brande	51,00 %
Dansk Outlet Esbjerg ApS	Ikast-Brande	51,00 %

## Noter

---

Pop up Outlet ApS	Ikast-Brande	100,00 %
WE Market ApS	Ikast-Brande	51,00 %
WE Fiks IT ApS	Ikast-Brande	51,00 %
Valløvej 2, Herning ApS	Ikast-Brande	100,00 %
Holbækvej 13A, St. Merløse ApS	Ikast-Brande	66,67 %
Andkærvej 8, Vejle ApS	Ikast-Brande	66,67 %
Rotfelds Vej 5, Brovst ApS	Ikast-Brande	100,00 %
Dansk Outlet Nykøbing F ApS	Ikast-Brande	51,00 %
Dansk Outlet Rødekro ApS	Ikast-Brande	51,00 %
Holdingselskabet LTJ ApS	Ikast-Brande	100,00 %
Stensgårdsvej 26, Glamsbjerg ApS	Ikast-Brande	66,67 %
Dansk Outlet Brovst ApS	Ikast-Brande	90,00 %
Dansk Outlet Glamsbjerg ApS	Ikast-Brande	51,00 %
Dansk Outlet Holstebro ApS	Ikast-Brande	51,00 %
Reshoppit ApS	Ikast-Brande	100,00 %
Shotr ApS	Ikast-Brande	51,00 %
Dansk Outlet Tønder ApS	Ikast-Brande	100,00 %
011337 ApS	Ikast-Brande	40,80 %
Dansk Outlet Rønne ApS	Ikast-Brande	51,00 %

### 9. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder består af langfristede ansvarlige lån til tilknyttede virksomheder.



## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
<b>10. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	50.000	50.000	50.000	50.000
Tilgang i årets løb	2.395.000	0	0	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>2.445.000</b>	<b>50.000</b>	<b>50.000</b>	<b>50.000</b>
Opskrivninger 1. januar	13.850	-4.837	13.850	-4.837
Årets resultat	935.722	18.687	827.268	18.687
<b>Opskrivninger 31. december</b>	<b>949.572</b>	<b>13.850</b>	<b>841.118</b>	<b>13.850</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>3.394.572</b>	<b>63.850</b>	<b>891.118</b>	<b>63.850</b>
<b>Associerede virksomheder:</b>				
			<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
Anelystparken 13, Tilst ApS			Ikast-Brande	50,00 %
Partnertekst.dk ApS			Ikast-Brande	13,77 %
<b>11. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>				
Tilgang i årets løb	12.500	0	0	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>12.500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>12.500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
<b>12. Deposita</b>				
Kostpris 1. januar	1.098.180	1.473.031	0	0
Tilgang i årets løb	103.118	0	0	0
Afgang i årets løb	0	-374.851	0	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>1.201.298</b>	<b>1.098.180</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.201.298</b>	<b>1.098.180</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
<b>13. Udskudte skatteaktiver</b>				
Udskudte skatteaktiver 1. januar	0	0	5.000	55.000
Udskudt skat af årets resultat	0	0	-1.000	-50.000
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.000</b>	<b>5.000</b>

## 14. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører hovedsageligt forudbetalte abonnementer og omkostninger.

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
<b>15. Virksomhedskapital</b>				
Virksomhedskapital 1. januar	500.000	500.000	500.000	500.000
	<b>500.000</b>	<b>500.000</b>	<b>500.000</b>	<b>500.000</b>

Virksomhedskapitalen består af 500 aktier á 1.000 kr.

Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

Der har indenfor de seneste 5 år ikke været bevægelser på aktiekapitalen.

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
<b>16. Overført resultat</b>				
Overført resultat 1. januar	13.003.435	10.807.536	13.003.436	10.807.536
Årets overførte overskud	2.563.870	2.216.140	2.563.869	2.216.140
Kursregulering af finansielle instrumenter	19.457	-25.472	0	0
Skat af kursregulering af finansielle instrumenter	-4.280	5.231	0	0
Egenkapitalbevægelser i dattervirksomhed	0	0	15.174	-20.241
	<b>15.582.482</b>	<b>13.003.435</b>	<b>15.582.479</b>	<b>13.003.435</b>
<b>17. Foreslået udbytte for regnskabsåret</b>				
Udbytte 1. januar	400.000	400.000	400.000	400.000
Udloddet udbytte	-400.000	-400.000	-400.000	-400.000
Udbytte for regnskabsåret	2.000.000	400.000	2.000.000	400.000
	<b>2.000.000</b>	<b>400.000</b>	<b>2.000.000</b>	<b>400.000</b>
<b>18. Minoritetsinteresser</b>				
Minoritetsinteresser 1. januar	15.053.848	10.248.470	0	0
Tilgang ved kapitalindskud	418.323	354.011	0	0
Afgang ved kapitalafgang m.m.	-1.948.605	-1.375.519	0	0
Andel af årets resultat	8.680.053	5.907.848	0	0
Andel af egenkapitalbevægelse	60.697	-80.962	0	0
	<b>22.264.316</b>	<b>15.053.848</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>19. Hensættelser til udskudt skat</b>				
Hensættelser til udskudt skat 1. januar	376.252	-6.500	0	0
Udskudt skat af årets resultat	180.863	382.752	0	0
Udskudt skat indregnet direkte på egenkapitalen	21.400	0	0	0
	<b>578.515</b>	<b>376.252</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Koncern

Modervirksomhed

## Noter

	<u>31/12 2018</u>	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2018</u>	<u>31/12 2017</u>
<b>20. Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Gæld til realkreditinstitutter i alt	16.840.230	13.850.327	0	0
Heraf forfalder inden for 1 år	<u>-486.730</u>	<u>-332.381</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>16.353.500</u></b>	<b><u>13.517.946</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	<u>13.477.792</u>	<u>11.477.487</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>21. Gæld til pengeinstitutter</b>				
Gæld til pengeinstitutter i alt	1.406.795	0	0	0
Heraf forfalder inden for 1 år	<u>-371.884</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>1.034.911</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>22. Anden gæld</b>				
Anden gæld i alt	4.822.061	5.541.470	0	1.400.000
Heraf forfalder inden for 1 år	<u>-109.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Anden gæld i alt</b>	<b><u>4.713.061</u></b>	<b><u>5.541.470</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>1.400.000</u></b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>23. Anden gæld</b>				
Moderselskab				
Af anden gæld udgør gæld til selskabsdeltagere og ledelse 0 t.kr. mod 1.754 t.kr. sidste år.				
Koncern				
Af anden gæld udgør gæld til selskabsdeltagere og ledelse samt gæld til tredjemand mv. 1.120 t.k.r mod 2.283 t.kr. sidste år.				
<b>24. Periodeafgrænsningsposter</b>				
Periodeafgrænsningsposter vedrører hovedsagelig forudbetalinger fra kunder.				

## Noter

---

### 25. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 16.840 t.kr., i koncernen, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 21.989 t.kr.

Der er stillet garanti til realkreditinstitut på 840 t.kr.

I koncernselskaberne er der indgået rembursaftaler, der pr. 31. december 2018 udgør 1.365 t.USD.

Koncernen har ejerpantebreve på i alt 20.140 t.kr. i eget behold. Ejerpantebrevene giver pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 12.768 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitutter, 25.735 t.kr., har koncernselskaberne stillet virksomhedspant på nominelt 27.200 t.kr. (Virksomhedspantet er efter status blevet forhøjet og udvidet med nye butikker med samlet nominelt 9.250 t.kr. og udgør herefter 36.450 t.kr.) Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Goodwill og varemærker mv.	81 t.kr.
Driftsmateriel mv.	7.339 t.kr.
Varebeholdninger	71.866 t.kr.
Simple fordringer	1.697 t.kr.

### 26. Eventualposter

#### Eventualaktiver

Ingen.

#### Eventualforpligtelser

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution for koncernselskabers gæld til realkreditinstitutter. Kautionen er begrænset til 2.000 t.kr.

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution for associeret virksomheds gæld til realkreditinstitutter. Kautionen er begrænset til 2.500 t.kr.

#### Leasingforpligtelser:

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 208 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på mellem 3 og 49 måneder og en samlet restleasingydelse på 523 t.kr.

## Noter

---

### 26. Eventualposter (fortsat)

#### Eventualforpligtelser (fortsat)

Huslejeforpligtelse:

Tilknyttede virksomheder har indgået lejeaftale vedrørende kontor-, lager- og salgslokaler til en årlig leje på ca. 7.146 t.kr. og med en samlet huslejeforpligtelse på ca. 20.471 t.kr.

Kautionsforpligtelser:

Moderselskabet har stillet selvskyldnerkaution for tilknyttet virksomheds engagement med pengeinstitut. Den samlede trækingsret i pengeinstitut er 32,2 mio.kr. samt en rembursramme på 9,0 mio.kr.

#### Sambeskatning

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

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

Den samlede skyldige skat i sambeskatningen udgør 2.158 t.kr.

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

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

### 27. Finansielle risici

#### Valutarisici

Tilknyttet virksomhed har indgået valutaterminskontrakter til kurssikring af fremtidigt varekøb i amerikanske dollars for i alt 600 t. USD. I forhold til terminskursen på balancedagen har kontrakterne en positiv værdi på ca. 64 t.kr. Kursgevinsten er indregnet i egenkapitalen.

### 28. Nærtstående parter

#### Bestemmende indflydelse

Der er ingen med bestemmende indflydelse.

## Noter

---

	Koncern	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>29. Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	3.442.555	2.435.262
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver	-1.162.793	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-935.722	-3.527
Andre finansielle indtægter	-85.728	-294.079
Øvrige finansielle omkostninger	1.644.387	1.361.051
Skat af årets resultat	<u>3.072.191</u>	<u>2.730.823</u>
	<b><u>5.974.890</u></b>	<b><u>6.229.530</u></b>
 <b>30. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-15.333.170	-13.133.429
Ændring i tilgodehavender	-5.932.254	-2.678.906
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	<u>6.789.914</u>	<u>7.691.005</u>
	<b><u>-14.475.510</u></b>	<b><u>-8.121.330</u></b>