

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

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

**Årsrapport**

**2019**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 8. oktober 2020

---

Christian Lorenzen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	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 2019</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 2019 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 2019, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ikast, den 8. oktober 2020

### 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 2019, 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 2019, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit ”Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet”. 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 8. oktober 2020

### **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 Hjemmeside: <a href="http://www.carnet.dk">www.carnet.dk</a>  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  
Sindico Group 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  
WeMarket A/S, Ikast-Brande  
Fiks IT A/S, 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  
Solo 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  
Iweb ApS, Ikast-Brande  
Dansk Outlet Rønne ApS, Ikast-Brande  
Dansk Outlet Haslev ApS, Ikast-Brande  
Dansk Outlet Viborg ApS, Ikast-Brande



## Selskabsoplysninger

---

DK Agency ApS, Ikast-Brande  
Dansk Outlet Vojens ApS, Ikast-Brande  
Håndværkervej 1, Langeskov ApS, Ikast-Brande  
Nørrebro 174, Nykøbing M ApS, Ikast-Brande  
Trekanten 1, Vojens ApS, Ikast-Brande  
NoMilk ApS, Ikast-Brande  
WeMarket Holstebro ApS, Ikast-Brande  
WeMarket Kolding ApS, Ikast-Brande

### Associerede virksomheder

Anelystparken 13, Tilst ApS, Ikast-Brande  
Partnertekst.dk ApS, Ikast-Brande  
KPA Web ApS, Ikast-Brande

## Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Bruttofortjeneste	86.142	69.371	50.511	38.704	30.261
EBITDA	23.489	19.482	15.923	11.729	7.108
Resultat af ordinær primær drift	18.268	15.409	13.020	9.589	5.282
Finansielle poster, netto	-608	1.064	-1.063	-1.512	-949
Årets resultat	13.895	13.401	9.226	6.149	3.278
<b>Balance:</b>					
Balancesum	169.159	132.604	107.837	84.270	68.550
Investeringer i materielle anlægsaktiver	18.758	8.952	9.551	4.252	11.047
Egenkapital	49.541	40.347	28.957	21.956	16.499
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	5.949	873	4.231	1.514	1.873
Investeringsaktivitet	-19.028	-9.581	-8.737	-4.115	-15.838
Finansieringsaktivitet	15.176	4.597	1.351	-661	10.446
Pengestrømme i alt	2.097	-4.110	-3.156	-3.263	-3.519
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	184	153	116	89	74
<b>Nøgletal i %:</b>					
Likviditetsgrad	129,7	138,6	135,8	138,4	139,5
Soliditetsgrad ekskl. minoritetsinteresser	12,0	13,6	12,9	13,9	15,0
Egenkapitalforrentning	21,7	28,5	20,4	16,5	18,7
Soliditetsgrad inkl. minoritetsinteresser	29,3	30,4	26,8	26,1	24,1

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

Hoved- og nøgletallene for 2015-2017 er ikke tilpasset ændret regnskabspraksis vedrørende pengestrømsopgørelsen.

## 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 2.397 t.kr. mod 3.629 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 4.164 t.kr. mod 4.564 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 2020 forventes fortsat en positiv udvikling i aktiviteten for såvel moderselskabet som for koncernen som helhed. Der forventes ligeledes et positivt resultat for 2020.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der sket udbrud af sygdommen COVID-19, og det vurderes, at alle selskabets markeder er påvirket af udbruddet. Om end det er i et tidligt stadie og derfor vanskeligt at forudsige effekten heraf, er det ledelsens vurdering, at udbruddet kan resultere i betydelige økonomiske konsekvenser for kommende regnskabsår dog uden at være en direkte trussel mod virksomhedens eksistens.

Foruden ovenstående er der efter regnskabsårets afslutning 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.

Koncernen har i regnskabsåret, på grund af en præciseret fortolkning, reklassificeret kortfristede gældsforpligtelser til pengeinstitutter i pengestrømsopgørelsen. Tidligere blev kortfristede gældsforpligtelser til pengeinstitutter præsenteret som en del af koncernens likvider, fremover vil de blive præsenteret som en del af finansieringsaktiviteten. Der er foretaget tilpasning af sammenligningstallene for 2018 i overensstemmelse hermed. Selskabets kortfristede gældsforpligtelser til pengeinstitutter udgør pr. 31. december 2019 38.741 t.kr. og pr. 31. december 2018 25.735 t.kr.

Årsrapporten er, udover ovenstående 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

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

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

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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.

### 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 eksklusive 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Af- og nedskrivninger

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

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser 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

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 goodwill og tillæg af negativ goodwill.

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 goodwill og tillæg af negativ goodwill.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### 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.

### 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 salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Leasingkontrakter

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

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

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 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 nominal 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 fi-nansieringsaktivitet 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 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	
	2019	2018	2019	2018
	<b>86.141.995</b>	<b>69.370.593</b>	<b>2.396.656</b>	<b>3.629.408</b>
<b>Bruttofortjeneste</b>				
1 Personaleomkostninger	-62.617.937	-49.841.305	-1.284.469	-1.267.382
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-5.220.403	-4.073.001	-89.197	-89.197
Andre driftsomkostninger	-35.257	-47.045	0	0
<b>Driftsresultat</b>	<b>18.268.398</b>	<b>15.409.242</b>	<b>1.022.990</b>	<b>2.272.829</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	2.125.218	1.844.673
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	956.985	2.623.042	988.695	827.268
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	242.430	121.428
Andre finansielle indtægter	196.226	85.728	87.325	57.181
Øvrige finansielle omkostninger	-1.760.773	-1.644.387	-5.470	-24.460
<b>Resultat før skat</b>	<b>17.660.836</b>	<b>16.473.625</b>	<b>4.461.188</b>	<b>5.098.919</b>
2 Skat af årets resultat	-3.765.403	-3.072.191	-297.370	-535.050
<b>3 Årets resultat</b>	<b>13.895.433</b>	<b>13.401.434</b>	<b>4.163.818</b>	<b>4.563.869</b>
Koncernens resultat fordeler sig således:				
Aktionærer i JNPJ Holding A/S	4.163.818	4.563.870		
Minoritetsinteresser	9.731.615	8.837.564		
	<b>13.895.433</b>	<b>13.401.434</b>		

## Balance 31. december

<b>Aktiver</b>		Koncern		Modervirksomhed	
<u>Note</u>		<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>Anlægsaktiver</b>					
4	Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder	61.251	259.029	0	0
5	Goodwill	452.500	0	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	<u>513.751</u>	<u>259.029</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
6	Grunde og bygninger	35.383.199	21.988.757	0	0
7	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	10.423.699	9.315.117	256.441	345.638
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>45.806.898</u>	<u>31.303.874</u>	<u>256.441</u>	<u>345.638</u>
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	6.949.086	5.013.963
9	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	7.861.166	9.074.309
10	Kapitalandele i associerede virksomheder	4.002.594	3.394.572	1.879.813	891.118
11	Andre værdipapirer og kapitalandele	30.662	12.500	0	0
12	Deposita	1.390.230	1.201.298	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>5.423.486</u>	<u>4.608.370</u>	<u>16.690.065</u>	<u>14.979.390</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>51.744.135</u></b>	<b><u>36.171.273</u></b>	<b><u>16.946.506</u></b>	<b><u>15.325.028</u></b>

## Balance 31. december

<b>Aktiver</b>					
<u>Note</u>	Koncern		Modervirksomhed		
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>	
<b>Omsætningsaktiver</b>					
	Handelsvarer	88.816.495	71.581.857	0	567.790
	Forudbetalinger for varer	2.667.711	1.681.844	0	0
	Varebeholdninger i alt	<u>91.484.206</u>	<u>73.263.701</u>	<u>0</u>	<u>567.790</u>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	6.853.776	5.059.795	298.245	369.460
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	3.423.108	556.762
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	29.250	818.750	0	800.000
13	Udskudte skatteaktiver	0	0	0	4.000
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	593.630	0
	Andre tilgodehavender	11.710.873	11.841.607	1.959.076	1.963.697
14	Periodeafgrænsningsposter	1.435.487	1.644.857	0	0
	Tilgodehavender i alt	<u>20.029.386</u>	<u>19.365.009</u>	<u>6.274.059</u>	<u>3.693.919</u>
	Likvide beholdninger	<u>5.900.853</u>	<u>3.803.768</u>	<u>1.123.756</u>	<u>31.858</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>117.414.445</u></b>	<b><u>96.432.478</u></b>	<b><u>7.397.815</u></b>	<b><u>4.293.567</u></b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>169.158.580</u></b>	<b><u>132.603.751</u></b>	<b><u>24.344.321</u></b>	<b><u>19.618.595</u></b>

## Balance 31. december

<b>Passiver</b>					
Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2019	2018	2019	2018	
<b>Egenkapital</b>					
15	Virksomhedskapital	500.000	500.000	500.000	500.000
16	Overført resultat	15.734.202	15.582.482	15.734.202	15.582.479
17	Foreslået udbytte for regnskabsåret	4.000.000	2.000.000	4.000.000	2.000.000
	Egenkapital før minoritetsinteresser	20.234.202	18.082.482	20.234.202	18.082.479
18	Minoritetsinteresser	29.307.023	22.264.316	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>49.541.225</b>	<b>40.346.798</b>	<b>20.234.202</b>	<b>18.082.479</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
19	Hensættelser til udskudt skat	469.582	578.515	11.000	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>469.582</b>	<b>578.515</b>	<b>11.000</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
20	Gæld til realkreditinstitutter	20.099.592	16.353.500	0	0
21	Gæld til pengeinstitutter	348.632	1.034.911	0	0
22	Anden gæld	8.139.325	4.713.061	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	28.587.549	22.101.472	0	0



## Balance 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
<b>Passiver</b>				
	2.246.961	967.614	0	0
	38.741.455	25.735.447	20.554	26.195
	21.078.817	23.878.422	600.279	644.175
	0	0	829.048	73.969
	61.250	95.553	0	0
	0	0	18.420	0
	2.981.546	2.181.066	0	100.050
23 Anden gæld	25.450.195	16.664.343	2.630.818	691.727
24 Periodeafgrænsningsposter	0	54.521	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>90.560.224</u>	<u>69.576.966</u>	<u>4.099.119</u>	<u>1.536.116</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>119.147.773</u></b>	<b><u>91.678.438</u></b>	<b><u>4.099.119</u></b>	<b><u>1.536.116</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>169.158.580</u></b>	<b><u>132.603.751</u></b>	<b><u>24.344.321</u></b>	<b><u>19.618.595</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 2019	500.000	15.582.482	2.000.000	22.264.316	40.346.798
Udloddet udbytte	0	0	-2.000.000	0	-2.000.000
Årets overførte overskud	0	163.818	4.000.000	8.649.370	12.813.188
Afgang ved kapitalafgang	0	0	0	-1.877.648	-1.877.648
Tilgang ved kapitalindskud	0	0	0	319.379	319.379
Egenkapitalbevægelser i dattervirksomhed	0	-12.098	0	-48.394	-60.492
	<b>500.000</b>	<b>15.734.202</b>	<b>4.000.000</b>	<b>29.307.023</b>	<b>49.541.225</b>

## Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

	<u>Virksomhedskapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Foreslået udbytte for regnskabsåret</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2019	500.000	15.582.479	2.000.000	18.082.479
Udloddet udbytte	0	0	-2.000.000	-2.000.000
Årets overførte overskud	0	163.818	4.000.000	4.163.818
Egenkapitalbevægelser i dattervirksomhed	0	-12.095	0	-12.095
	<b>500.000</b>	<b>15.734.202</b>	<b>4.000.000</b>	<b>20.234.202</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern	
	2019	2018
Årets resultat	13.895.433	13.401.434
29 Reguleringer	8.635.347	5.974.890
30 Ændring i driftskapital	-11.960.076	-14.475.510
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	10.570.704	4.900.814
Renteindbetalinger og lignende	196.226	85.728
Renteudbetalinger og lignende	-1.760.773	-1.644.387
Betalt selskabsskat	-3.056.711	-2.469.526
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>5.949.446</b>	<b>872.629</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-550.000	-200.000
Salg af immaterielle anlægsaktiver	200.000	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-18.757.884	-8.951.878
Salg af materielle anlægsaktiver	87.757	111.434
Køb af finansielle anlægsaktiver	-1.325.369	-2.861.275
Salg af finansielle anlægsaktiver	1.317.465	2.321.174
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-19.028.031</b>	<b>-9.580.545</b>
Optagelse af langfristet gæld	7.716.616	5.038.677
Afdrag på langfristet gæld	-2.117.539	-2.104.821
Kontant kapitalforhøjelse	223.485	34.500
Udbetalt udbytte	-3.652.900	-1.958.500
Ændring i kortfristet gæld til pengeinstitutter	13.006.008	3.587.627
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>15.175.670</b>	<b>4.597.483</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>2.097.085</b>	<b>-4.110.433</b>
Likvider 1. januar	3.803.768	7.914.201
<b>Likvider 31. december</b>	<b>5.900.853</b>	<b>3.803.768</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	5.900.853	3.803.768
<b>Likvider 31. december</b>	<b>5.900.853</b>	<b>3.803.768</b>

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
<b>1. Personalemkostninger</b>				
Lønninger og gager	57.078.476	45.641.635	1.031.358	1.014.528
Pensioner	4.247.079	3.036.567	239.756	240.394
Andre omkostninger til social sikring	1.292.382	1.163.103	13.355	12.460
	<b>62.617.937</b>	<b>49.841.305</b>	<b>1.284.469</b>	<b>1.267.382</b>
Direktion og bestyrelse	1.339.263	1.198.250	1.339.263	1.198.250
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	184	153	2	2
<b>2. Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets resultat	3.874.603	2.891.328	282.370	534.050
Årets regulering af udskudt skat	-108.933	180.863	15.000	1.000
Regulering af tidligere års skat	-267	0	0	0
	<b>3.765.403</b>	<b>3.072.191</b>	<b>297.370</b>	<b>535.050</b>
<b>3. Forslag til resultatdisponering</b>				
Udbytte for regnskabsåret			4.000.000	2.000.000
Overføres til overført resultat			163.818	2.563.869
<b>Disponeret i alt</b>			<b>4.163.818</b>	<b>4.563.869</b>

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018
<b>4. Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder</b>				
Kostpris 1. januar	325.000	125.000	0	0
Tilgang i årets løb	0	200.000	0	0
Afgang i årets løb	-200.000	0	0	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>125.000</b>	<b>325.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-65.971	-23.749	0	0
Årets af-/nedskrivninger	-86.667	-42.222	0	0
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	88.889	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-63.749</b>	<b>-65.971</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>61.251</b>	<b>259.029</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
Tilgang i årets løb	550.000	0	0	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>2.050.000</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
Årets afskrivninger	-97.500	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-1.597.500</b>	<b>-1.500.000</b>	<b>-1.100.000</b>	<b>-1.100.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>452.500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018
<b>6. Grunde og bygninger</b>				
Kostpris 1. januar	23.649.164	18.006.943	0	0
Tilgang i årets løb	14.081.959	5.672.221	0	0
Afgang i årets løb	0	-30.000	0	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>37.731.123</b>	<b>23.649.164</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-1.660.407	-1.126.418	0	0
Årets af-/nedskrivninger	-687.517	-533.989	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-2.347.924</b>	<b>-1.660.407</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>35.383.199</b>	<b>21.988.757</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>				
Kostpris 1. januar	17.163.756	14.082.463	445.985	445.985
Tilgang i årets løb	4.675.925	3.279.657	56.800	0
Afgang i årets løb	-162.308	-198.364	-56.800	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>21.677.373</b>	<b>17.163.756</b>	<b>445.985</b>	<b>445.985</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-7.848.639	-5.099.226	-100.347	-11.150
Årets afskrivninger	-3.479.586	-2.866.343	-89.197	-89.197
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	74.551	116.930	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-11.253.674</b>	<b>-7.848.639</b>	<b>-189.544</b>	<b>-100.347</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>10.423.699</b>	<b>9.315.117</b>	<b>256.441</b>	<b>345.638</b>

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018
<b>8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	0	0	2.466.030	2.466.029
Tilgang i årets løb	0	0	140.000	1
Afgang i årets løb	0	0	-18.000	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.588.030</b>	<b>2.466.030</b>
Opskrivninger 1. januar	0	0	2.547.933	988.086
Årets resultat	0	0	2.125.218	1.844.673
Udbytte	0	0	-300.000	-300.000
Egenkapitalbevægelse	0	0	-12.095	15.174
<b>Opskrivninger 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.361.056</b>	<b>2.547.933</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.949.086</b>	<b>5.013.963</b>

### Tilknyttede virksomheder:

	Hjemsted	Ejerandel
Thorsvej 8-10, Skive ApS	Ikast-Brande	100,00 %
Nørremarksvej 84, Tønder ApS	Ikast-Brande	100,00 %
Sindico Group 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 %
Pop up Outlet ApS	Ikast-Brande	100,00 %
WeMarket A/S	Ikast-Brande	51,00 %
Fiks IT A/S	Ikast-Brande	55,00 %

## Noter

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 %
Solo ApS	Ikast-Brande	51,00 %
Stensgårdsvej 26, Glamsbjerg ApS	Ikast-Brande	66,67 %
Dansk Outlet Brovst ApS	Ikast-Brande	100,00 %
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	51,00 %
1web ApS	Ikast-Brande	60,00 %
Dansk Outlet Rønne ApS	Ikast-Brande	51,00 %
Dansk Outlet Haslev ApS	Ikast-Brande	51,00 %
Dansk Outlet Viborg ApS	Ikast-Brande	100,00 %
DK Agency ApS	Ikast-Brande	51,00 %
Dansk Outlet Vojens ApS	Ikast-Brande	51,00 %
Håndværkervej 1, Langeskov ApS	Ikast-Brande	66,67 %
Nørrebro 174, Nykøbing M ApS	Ikast-Brande	100,00 %
Trekanten 1, Vojens ApS	Ikast-Brande	66,67 %
NoMilk ApS	Ikast-Brande	51,00 %
WeMarket Holstebro ApS	Ikast-Brande	51,00 %
WeMarket Kolding ApS	Ikast-Brande	51,00 %

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018
<b>9. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	0	0	7.861.166	9.074.309
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.861.166</b>	<b>9.074.309</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>				
<b>31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.861.166</b>	<b>9.074.309</b>



## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018
<b>10. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	2.445.000	50.000	50.000	50.000
Overførsel	12.500	0	0	0
Tilgang i årets løb	390.000	2.395.000	0	0
Afgang i årets løb	-443.519	0	0	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>2.403.981</b>	<b>2.445.000</b>	<b>50.000</b>	<b>50.000</b>
Opskrivninger 1. januar	1.043.118	13.850	841.118	13.850
Årets resultat	1.156.714	1.029.268	988.695	827.268
Årets tilbageførsler på afgang	-20.084	0	0	0
Udbytte	-286.000	0	0	0
<b>Opskrivninger 31. december</b>	<b>1.893.748</b>	<b>1.043.118</b>	<b>1.829.813</b>	<b>841.118</b>
Afskrivninger på goodwill primo 1. januar	-93.546	0	0	0
Årets afskrivninger på goodwill	-201.589	-93.546	0	0
<b>Afskrivninger på goodwill 31. december</b>	<b>-295.135</b>	<b>-93.546</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>4.002.594</b>	<b>3.394.572</b>	<b>1.879.813</b>	<b>891.118</b>
I regnskabsposten indgår goodwill med	1.907.303	2.158.049	0	0
I "Tilgang i årets løb" indgår goodwill med	366.600	2.251.595	0	0
<b>Associerede virksomheder:</b>			<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
Anelystparken 13, Tilst ApS			Ikast-Brande	50,00 %
Partnertekst.dk ApS			Ikast-Brande	22,00 %
KPA Web ApS			Ikast-Brande	49,00 %

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018
<b>11. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>				
Kostpris 1. januar	12.500	0	0	0
Tilgang i årets løb	30.662	12.500	0	0
Overførsel	-12.500	0	0	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>30.662</b>	<b>12.500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>30.662</b>	<b>12.500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018
<b>12. Deposita</b>				
Kostpris 1. januar	1.201.298	1.098.180	0	0
Tilgang i årets løb	188.932	103.118	0	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>1.390.230</b>	<b>1.201.298</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.390.230</b>	<b>1.201.298</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>13. Udskudte skatteaktiver</b>				
Udskudte skatteaktiver 1. januar	0	0	0	5.000
Udskudt skat af årets resultat	0	0	0	-1.000
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.000</b>

## 14. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører hovedsageligt forudbetalte abonnementer og omkostninger.

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018
<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.

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018
<b>16. Overført resultat</b>				
Overført resultat 1. januar	15.582.482	13.003.435	15.582.479	13.003.436
Årets overførte overskud	163.818	2.563.870	163.818	2.563.869
Kursregulering af finansielle instrumenter	-15.509	19.457	0	0
Skat af kursregulering af finansielle instrumenter	3.411	-4.280	0	0
Egenkapitalbevægelser i dattervirksomhed	0	0	-12.095	15.174
	<b>15.734.202</b>	<b>15.582.482</b>	<b>15.734.202</b>	<b>15.582.479</b>

<b>17. Foreslået udbytte for regnskabsåret</b>				
Udbytte 1. januar	2.000.000	400.000	2.000.000	400.000
Udloddet udbytte	-2.000.000	-400.000	-2.000.000	-400.000
Udbytte for regnskabsåret	4.000.000	2.000.000	4.000.000	2.000.000
	<b>4.000.000</b>	<b>2.000.000</b>	<b>4.000.000</b>	<b>2.000.000</b>

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018
<b>18. Minoritetsinteresser</b>				
Minoritetsinteresser 1. januar	22.264.316	15.053.848	0	0
Tilgang ved kapitalindskud	319.379	418.323	0	0
Afgang ved kapitalafgang m.m.	-1.877.648	-1.948.605	0	0
Andel af årets resultat	8.649.370	8.680.053	0	0
Andel af egenkapitalbevægelse	-48.394	60.697	0	0
	<b>29.307.023</b>	<b>22.264.316</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>19. Hensættelser til udskudt skat</b>				
Hensættelser til udskudt skat 1. januar	578.515	376.252	-4.000	-5.000
Udskudt skat af årets resultat	-91.876	180.863	15.000	1.000
Udskudt skat indregnet direkte på egenkapitalen	-17.057	21.400	0	0
	<b>469.582</b>	<b>578.515</b>	<b>11.000</b>	<b>-4.000</b>
<b>20. Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Gæld til realkreditinstitutter i alt	21.065.152	16.840.230	0	0
Heraf forfalder inden for 1 år	-965.560	-486.730	0	0
	<b>20.099.592</b>	<b>16.353.500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	16.153.878	13.477.792	0	0
<b>21. Gæld til pengeinstitutter</b>				
Gæld til pengeinstitutter i alt	935.072	1.406.795	0	0
Heraf forfalder inden for 1 år	-586.440	-371.884	0	0
	<b>348.632</b>	<b>1.034.911</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	0	0	0	0

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018
<b>22. Anden gæld</b>				
Anden gæld i alt	8.834.286	4.822.061	0	0
Heraf forfalder inden for 1 år	-694.961	-109.000	0	0
<b>Anden gæld i alt</b>	<b>8.139.325</b>	<b>4.713.061</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	0	0	0	0

### 23. Anden gæld

Moderselskab

Af anden gæld udgør gæld til selskabsdeltagere og ledelse samt gæld til tredjemand mv. 2.057 t.kr. mod 124 t.kr. sidste år.

Koncern

Af anden gæld udgør gæld til selskabsdeltagere og ledelse samt gæld til tredjemand mv. 6.044 t.kr. mod 1.120 t.kr. sidste år.

### 24. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter sidste år vedrører hovedsagelig forudbetalinger fra kunder.

### 25. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 21.065 t.kr., i koncernen, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2019 udgør 25.921 t.kr.

I koncernselskaberne er der indgået rembursaftaler, der pr. 31. december 2019 udgør 1.736 t.USD.

Koncernen har ejerpantebreve på i alt 17.611 t.kr. i eget behold. Ejerpantebrevene giver pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2019 udgør 13.281 t.kr.

## Noter

---

### 25. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitutter, 38.741 t.kr., har koncernselskaberne samlet stillet virksomhedspant på nominelt 36.450 t.kr. (Virksomhedspantet er efter status blevet forhøjet med nominelt 10.000 t.kr. og udgør herefter 46.450 t.kr.) Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Goodwill og varemærker mv.	514 t.kr.
Driftsmateriel mv.	7.471 t.kr.
Varebeholdninger	88.391 t.kr.
Simple fordringer	4.617 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:

Moderselskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 119 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på mellem 2 og 50 måneder og en samlet restleasingydelse på 413 t.kr.

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 511 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på mellem 2 og 50 måneder og en samlet restleasingydelse på 1.141 t.kr.

#### Huslejeforpligtelse:

Tilknyttede virksomheder har indgået lejeaftale vedrørende kontor-, lager- og salgslokaler til en årlig leje på ca. 8.526 t.kr. og med en samlet huslejeforpligtelse på ca. 28.734 t.kr.

#### Kautionsforpligtelser:

Moderselskabet har stillet selvskyldnerkaution for tilknyttet virksomheds engagement med pengeinstitut. Kautionen er begrænset til 25 mio. kr.

## Noter

---

### 26. Eventualposter (fortsat)

#### Eventualforpligtelser (fortsat)

Moderselskabet har endvidere stillet selvskyldnerkautioner for tilknyttede og associeret virksomheders engagement med pengeinstitut. Den samlet trækingsret for disse selskaber udgør 4.983 t.kr. pr. 31. december 2019.

#### Sambeskatning

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

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

Den samlede skyldige skat i sambeskatningen udgør 2.973 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 300 t. USD. I forhold til terminkursen på balancedagen har kontrakterne en negativ værdi på ca. 13 t.kr. Kurstabet er indregnet over egenkapitalen.

### 28. Nærtstående parter

#### Bestemmende indflydelse

Der er ingen med bestemmende indflydelse.

## Noter

---

	Koncern	
	2019	2018
<b>29. Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	4.262.382	3.442.555
Tab ved afhændelse af anlægsaktiver	18.802	-1.162.793
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-955.125	-935.722
Andre finansielle indtægter	-196.226	-85.728
Øvrige finansielle omkostninger	1.760.773	1.644.387
Skat af årets resultat	3.765.403	3.072.191
Øvrige reguleringer	-20.662	0
	<b><u>8.635.347</u></b>	<b><u>5.974.890</u></b>
<b>30. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-19.206.814	-15.333.170
Ændring i tilgodehavender	-2.280.379	-5.932.254
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	9.527.117	6.789.914
	<b><u>-11.960.076</u></b>	<b><u>-14.475.510</u></b>