



## INDHOLDSFORTEGNELSE

	<b>Side</b>
<b>Ledelsesberetning mv.</b>	
Selskabsoplysninger	1
Koncernoversigt	2
Ledelsesberetning	3-10
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	11
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	12-14
<b>Koncernregnskab og årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	15-24
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2017	25
Balance pr. 31. december 2017	26-27
Egenkapitalopgørelser 1. januar - 31. december 2017	28
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2017	29
Noter	30-41

**Selskab**

Det Danske Madhus A/S  
Vestergade 12  
7700 Thisted

CVR-nummer 27 38 53 54

14. regnskabsår

Hjemsted:	Thisted
Hjemmeside:	<a href="http://www.detdanskemadhus.dk">www.detdanskemadhus.dk</a>
E-mail:	<a href="mailto:detdanskemadhus@detdanskemadhus.dk">detdanskemadhus@detdanskemadhus.dk</a>

**Direktion**

Henrik Solkær	Henrik Alifas Nielsen
---------------	-----------------------

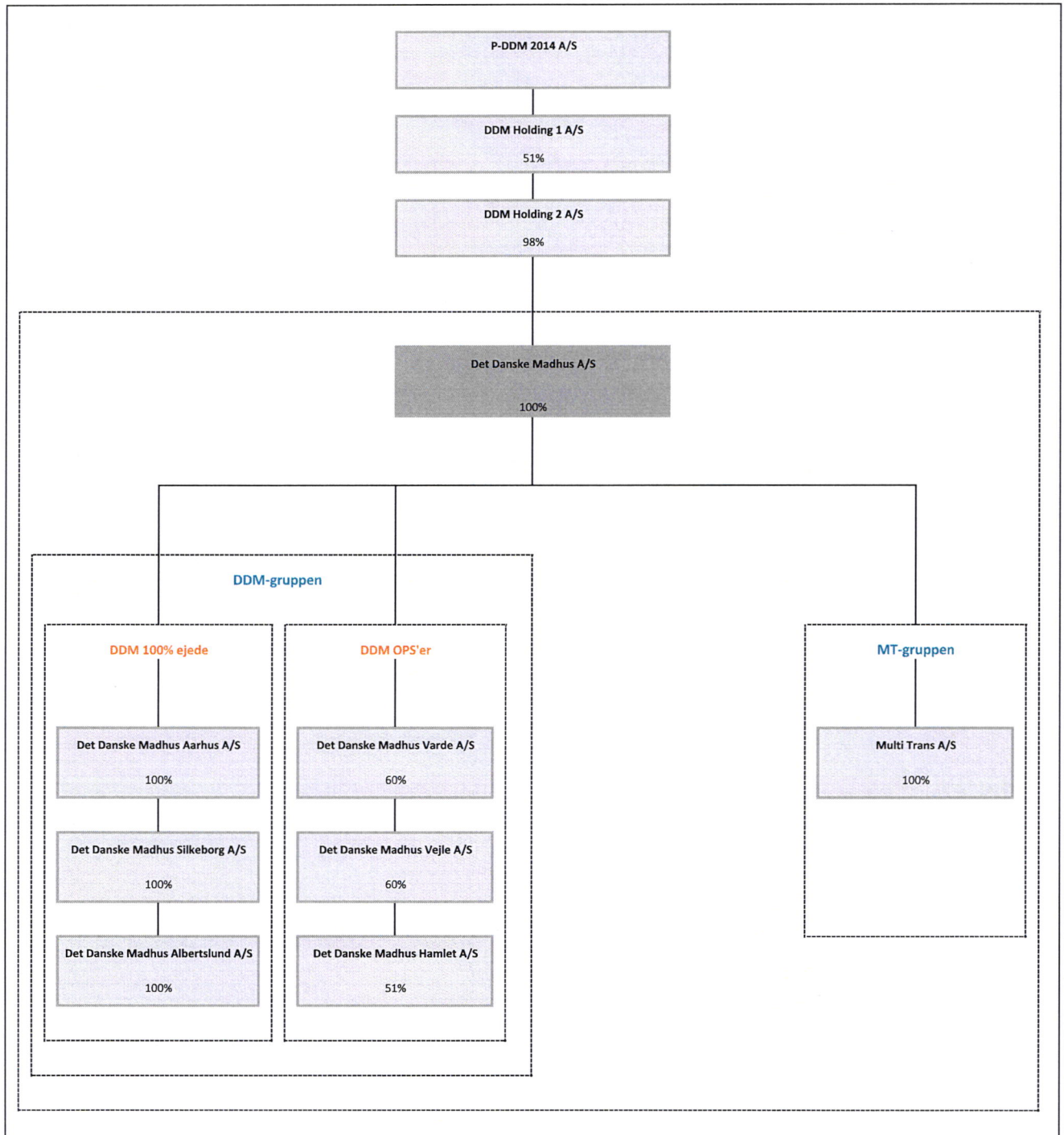
**Bestyrelse**

Henrik Søgård Sørensen	Christian Ellegaard
Henrik Clausen	Flemming Nielsen
Brian Qvist Sørensen	Jan Johan Kühl

**Revision**

**info**revision  
statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Buddingevej 312  
2860 Søborg  
CVR-nr. 19263096

Simon Morthorst, statsautoriseret revisor  
Kenny Madsen, statsautoriseret revisor



**Koncernens og moderselskabets væsentligste aktiviteter**

Det Danske Madhus A/S koncernen (DDM) tilbereder og leverer velsmagende, appetitvækkende og nærrende måltidsløsninger inden for det offentlige og private marked. Omdrejningspunktet er at skabe madglæde baseret på god hjemmelavet kvalitetsmad.

Moderselskabets aktiviteter er at besidde kapitalandele i de underliggende koncernvirksomheder, herunder at levere service inden for ledelse, IT, HR, økonomi, administration, markedsføring/kommunikation, indkøb og kundeservice.

**Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Koncernens omsætning udgjorde 382,3 mio. kr. i 2017 mod 335,5 mio. kr. i 2016. Den væsentlige stigning hidrører fra tilkøb af Din Private Kok fra Compass Group med effekt fra 1. februar 2017. Med købet fik DDM en markant øgning i kundebasen på Sjælland indenfor såvel segmentet for hjemmeboende kunder samt indenfor plejehjemssegmentet.

Herudover erhvervede DDM tidssvarende køkkenfaciliteter i lejede lokaler til afløsning af køkkenfaciliteter i Køge. Integrationen af Din Private Kok, der er beliggende i Albertslund, er overordnet set gået planmæssigt og har omfattet flytning af aktiviteter fra madhuset i Køge til Albertslund i løbet af 2017. Aktiviteterne i KRAM er stoppet med effekt fra 31. december 2017 i henhold til oprindelig aftale med region Sjælland.

Udvikling i salget for de ikke tilkøbte aktiviteter har været stabil. Øget salg til især specialinstitutioner har opvejet et fald i plejehjemssegmentet, hvor enkelte kommuner har valgt at hjemtage produktion af mad.

Koncernens aktiviteter udviste i regnskabsåret en bruttofortjeneste på 178,6 mio. kr. i 2017 mod 162,2 mio. kr. i 2016. Indtjeningsbidraget udgør 63,2 mio. kr. i 2017 mod 65,0 mio. kr. i 2016. Resultat før skat udgør 48,0 mio. kr. i 2017 mod 54,6 mio. kr. i 2016.

Driftsresultatet har i 2017 været påvirket af betydelige ekstraordinære omkostninger i relation til købet af Din Private Kok herunder til opstart af madhuset i Albertslund, lukning af madhuset i Køge, samt endeligt indkøringsomkostninger især i årets første 8 måneder.

Egenkapitalen udgjorde 53,7 mio.kr. og soliditetsgraden udgjorde 33,3% pr. 31. december 2017.

Der har i regnskabsåret 2017 været fokus på optimeringer i produktionen, effektivisering af administrative processer samt udvikling af virksomhedens markedsføringsplatform, med henblik på at kunne efterleve koncernens strategiske ambitioner. Der er ligeledes investeret i en ny webplatform, der skal sikre en øget kundetilgang på det voksende private segment indenfor "måltidskassemarked".

På den baggrund anser ledelsen resultatet for tilfredsstillende idet bruttomargin og planlagte effektiviseringer i væsentlig grad er gennemført.

Koncernens overordnede strategi er fortsat at producere og levere hjemmelavet mad af høj kvalitet, hvor det er passionen for maden, der er drivkraften. Der er derfor stor fokus på selve madtilberedningen og brugen af de gode råvarer. Der stilles høje krav til leverandørerne omkring kvalitet. Opfyldelsen af disse krav sikres gennem et omfattende kvalitetsprogram, der beskriver procedurer og krav til alt fra indkøb og menuplanlægning til opskrifter, udportionering og smags- og kvalitetsvurdering af de færdige retter.

Service delen omkring kunderelationen er afgørende og derfor fokuseres konstant på kundeservice samt selve madudbringningen.

#### **Opfølgning på tidligere udmeldte forventninger**

Ledelsen udmeldte i årsrapporten for 2017, at købet af Din Private Kok vil bidrage til væksten, hvilket fremgår af årets udvikling i nettoomsætningen. Bruttofortjenesten er dog marginalt under 2016 og under det forventede, da integrationen af Din Private Kok tog længere tid end planlagt.

#### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke indtrådt betydningsfulde begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som kan have indflydelse på bedømmelsen af selskabets finansielle stilling pr. 31. december 2017.

#### **Den forventede udvikling**

På baggrund af en intensiveret salgsindsats i slutningen af 2017, forventes vækst i kernesegmenterne indenfor hjemmeboende og specialinstitutioner. Herudover forventes en positiv effekt af selskabets lancerede E-commerce løsning til det private måltidskassemarked, der udviser stor vækst. Aftalen med region Sjælland er opsagt pr. 31/12 2017 og vil på den anden side påvirke nettoomsætningen negativt i 2018.

På baggrund af de udarbejdede budgetter forventes vækst i koncernens indtjening i det kommende regnskabsår. Væksten kan til dels tilskrives planlagte proces- og effektivitetsforbedringer samt vækst i kernesegmenterne.

#### **Særlige risici**

Koncernens aktiviteter er i høj grad påvirket af det politiske miljø i kommuner og regioner, herunder den generelle holdning i samfundet til catering/forberedt mad, hvilket kan have en negativ indflydelse på koncernens aktiviteter og indtjening. Koncernens varemærke er produktion og levering af hjemmelavet hverdagsmad af høj kvalitet. Konstant fokus på produkt, konceptudvikling herunder service er afgørende konkurrenceparametre. Tillige leves op til politiske og samfundsmæssige strømninger relateret til levering af økologi og vores kunders krav og særlige behov. Det generelle politiske miljø og samfundsholdninger kan medvirke til endnu flere samarbejdsaftaler med offentlige kunder, og dermed have en positiv effekt på koncernens aktivitetsniveau.

Bestyrelsen vurderer sammen med direktionen løbende selskabets samlede risikoforhold og vedtager retningslinjer for at imødekomme disse. Koncernen styrer de finansielle risici centralt, herunder koordinering af likviditetsstyring og kapitalfremskaffelse til strategiske investeringer.

**Prisrisici**

Koncernen anvender råvarer indkøbt hos forskellige leverandører, men anvender typisk de samme leverandører henset til fordelagtige leverandørrabatter. Koncernen vurderes ikke at være afhængig af enkelte leverandører, og omsætter alene på det danske marked, hvorfor der som udgangspunkt ikke er særlige prisrisici.

**Mål og politikker for det underrepræsenteret køn****Politikker**

Koncernens politik og målsætning er, at rekruttering og udvælgelse af kandidater til ledende stillinger sker med udgangspunkt i en vurdering af kombinationen af kandidaternes faglige kvalifikationer og de påkrævede kompetencer, der tilsammen komplementerer virksomhedens strategi og det øvrige ledende organ mest optimalt.

Der sættes således gennem denne politik og målsætning fokus på en række indsats og retningslinjer, der skal sikre, at alle, uanset køn og øvrige ligestillingsregler, vurderes ud fra ens kriterier. Rekruttering af øvrige medarbejdere i koncernen sker med udgangspunkt i samme politik og målsætning. Herudover er der også faste retningslinjer for, at alle medarbejdere og ledere har lige muligheder for medarbejderudviklingssamtaler, faglig sparring og lederudvikling.

Disse retningslinjer er med til at sikre den løbende faglige kompetenceudvikling af hver enkelt medarbejder.

Fordeling af mand / kvinde i lederstillinger i koncernen: Mænd: 7 Kvinder: 10

**Måltal for det underrepræsenteret køn i bestyrelsen**

Bestyrelsen i Det Danske Madhus A/S består af 5 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, hvoraf ingen er kvinder. Det er vores mål at have 20% kvinder i 2019, hvilket svarer til at der skal være en kvinde i selskabets bestyrelse.

Fordeling af mand / kvinde i selskabets bestyrelse Mænd: 6 Kvinder: 0

Fordeling af mand / kvinde i selskabets bestyrelse (måltal i 2019): Mænd: 5 Kvinder: 1

Der vil årligt blive fulgt op på måltallet.

**Videnressourcer og medarbejderforhold**

Den væsentligste videnressource er koncernens medarbejdere, der har en bred erfaring i produktion og tilberedning af mad. Koncernens ledende medarbejdere har endvidere en mangeårig erfaring indenfor branchen med stor indsigt i forskellige produktionsmetoder.

Der har i regnskabsåret været fokus på optimering af arbejdsgange og produktionsprocesser, hvorfor der er pågået et videndelingsprojekt mellem koncernens madhuse, herunder med deltagelse af køkken- og driftschefer. Projektet gennemføres for at udbygge og fastholde et højt viden- og kompetenceniveau hos medarbejderne med henblik på sikring af optimal produktionsproces.

Udviklingen i medarbejderstaben (fastansatte funktionærer) kan illustreres således:

	<u>Danmark</u>
Antal ansatte primo	247
Nyansættelser i regnskabsåret	66
Afskedigelser i regnskabsåret	<u>-75</u>
Antal ansatte ultimo	<u><u>238</u></u>

Der henvises til beretningens redegørelse for samfundsansvar for en yderligere beskrivelse af selskabets fastholdelses- og efteruddannelsespolitikker mv.

#### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Koncernen har ikke udført eller deltaget i forsknings- og udviklingsaktiviteter i året. Omkostninger til løbende produkt- og konceptudvikling udgiftsføres i resultatopgørelsen.

#### **Corporate governance**

Det Danske Madhus A/S er 99 % ejet af DDM Holding 1 A/S. Største aktionær i DDM Holding 1 A/S er kapitalfonden Polaris Private Equity med 51% af aktiekapitalen. Læs mere om Polaris Private Equity på [www.polarisequity.dk](http://www.polarisequity.dk). De øvrige 49% af aktiekapitalen er ejet af de oprindelige stiftere. Selskabets aktiekapital er ikke opdelt i klasser.

Som kapitalfondsejet selskab skal Det Danske Madhus koncernen enten følge DVCA's anbefalinger eller begrunde, hvorfor anbefalingerne, helt eller delvist, ikke følges. Det er selskabets opfattelse, at DVCA's anbefalinger efterleves.

Der henvises til [www.dvca.dk](http://www.dvca.dk) for nærmere information omkring retningslinjerne.

Selskabets bestyrelse er indsat af Polaris Private Equity og de to tidligere ejere, sidstnævnte indtrådte i bestyrelsen i 2016.

Bestyrelsen i Det Danske Madhus A/S mødes efter en fastlagt mødeplan. Direktionen deltager tillige på bestyrelsesmøderne, hvilket efter den samlede ledelses opfattelse giver informative møder samt det rette miljø til at træffe ledelsesbeslutninger og til at skabe grobund for efterlevelse af fastlagte strategier i organisationen. I 2017 har bestyrelsen afholdt 5 møder. Den eksterne revision deltager typisk på ét bestyrelsesmøde om året.

Direktionen udarbejder hver måned en management rapportering, der viser koncernens udvikling. Rapporten indeholder derudover balance- og likviditetsudvikling i kombination med relevante nøgletal, der viser koncernens lønsomhed.

I forbindelse med regnskabsafslæggelsesprocessen har ledelsen især fokus på overordnede interne kontroller, som sikrer, at regnskabsafslæggelsen sker på betryggende vis. Disse kontroller omfatter især årsagsforklaringer og drøftelser af udviklingen i rentabilitets- og arbejdskapitalrelaterede nøgletal på bestyrelsesniveau.



## Redegørelse for samfundsansvar

### Politikker

Det Danske Madhus koncernen følger Polaris Private Equitys principper for samfundsansvar (Principles of corporate social responsibility). Principperne gælder for Polaris Private Equity samt porteføljeselskaber, og for Det Danske Madhus koncernen medfører det grundlæggende, at koncernen forventes at:

- Overholde gældende lovgivning i de markeder, hvor koncernen er til stede
- Tage afstand fra alle former for korrupsion, bestikkelse og afpresning
- Overholde gældende menneskerettigheds- og arbejdstagerrettigheder, som er godkendt af FN eller andre relevante internationale organisationer og ratificeret af Danmark eller Sverige
- Gøre de omtalte principper gældende i samarbejde med væsentlige leverandører

På medarbejderområdet medfører principperne for samfundsansvar, at Det Danske Madhus koncernen:

- Ikke tolererer diskrimination eller latterliggørelse på grund af race, hudfarve, køn, seksuel orientering, alder, handicap, sprog, religion, politisk overbevisning, kulturel baggrund, etnicitet eller
- Respekterer medarbejdernes forenings- og forhandlingsret samt retten til medlemskab af faglige organisationer og/eller til at indgå i selskabets bestyrelse eller afstå herfra

### Miljø

På miljøområdet medfører principperne for samfundsansvar, at Det Danske Madhus koncernen løbende søger at minimere koncernens miljømæssige påvirkning ved at optimere ressourceforbruget og den daglige produktion samt sikre den bedst mulige affaldshåndtering og genanvendelse af emballage.

Både produktion og levering af mad, er miljøbelastende aktiviteter, som vi aktivt forsøger at bringe til et minimum.

- Vi har i Det Danske Madhus foretaget adskillige LEAN-tiltag med henblik på optimering af både el- og madforbrug for derigennem at mindske spild.
- Vi tilsikrer i leddet med emballering 100% miljøvenlighed, idet al vores mademballage er specielt udviklet i A-PET/C-PET engangsplastemballage, som kan bortskaffes gennem dagrenovationen.
- Vi har iværksat tilrådede ændringer i forbindelse med egenkontrol og fødevarerikkerhed og styrket organisationen ved tilførsel af øgede kompetencer indenfor området.
- Vi har omlagt dele af vores produktion til økologi, oprindeligt med støtte fra Natur- og Erhvervsstyrelsens økologifremmeordning.
- Vi holder fokus på genanvendelse af alle typer materialer, der anvendes i forbindelse med produktionen, i videst muligt omfang, så miljøet skånes mest muligt.
- Vi stiller som krav, at alle biler overholder som minimum euronorm 5. Euronorm 6 påbegyndes i 2015, hvortil bilerne udskiftes løbende i takt med leasingaftalernes ophør.
- Vi stiller som krav, at alle biler har et ekstra batteri med sig, som reducerer CO2-udledningen i tilfælde, hvor bilen både køler og holder i tomgang.
- Alle biler har korte serviceintervaller på max 15.000 km. Oftest betyder det to årlige servicetjek. Vi følger princippet for at sikre, at bilens stand er i overensstemmelse med alle fastsatte normer, herunder både miljø- og sundhedsmæssige.
- Vi appellerer gennem både uddannelse og i dagligdagen til chaufførerne, at brændstoføkonomisk kørsel altid skal og bør efterstræbes. Desuden tilsigter vi gennem løbende ruteoptimering og planlægning, at en given rute er så kort som mulig, og at den kan nås inden for en fastsat tidsramme uden unødige acceleration og deceleration.
- Vi anvender altid miljøvenlige produkter og doseringer under rengøring, lige så vel som vi udelukkende anvender genbrugs- og svanemærket papir.

### **Social**

Al mad er produceret af mennesker og leveret til mennesker. Det afspejler en organisation, hvori social hensyntagen er af absolut yderste vigtighed.

- Vi arbejder målrettet mod at mindske sygefravær og øge trivsel. Den seneste undersøgelse blev gennemført i 2016.
- Kontinuerlig udvikling af vores medarbejders kompetencer er noget, vi lægger stor vægt på. Med vores eget uddannelsesakademi laver vi målrettede toårige forløb, der indeholder alt fra fagligt relevante kurser, personlig udvikling og teambuilding til specifik lederuddannelsesuddannelse.
- Vi aftaler altid løn, som afspejler et generelt niveau i branchen. Vi er herigennem med til at forebygge social dumping. Hertil fastsættes ligeledes arbejdsvilkår inden for rammer, som holder skærpet fokus på den ansattes velbefindende.
- Tilførsel af ny viden gennem tilknytning af elever og praktikanter er noget, vi opfatter som givende for samfundet såvel som virksomheden. Der er et mål kontinuerligt at have elever tilknyttet virksomheden samt bachelor- og kandidatstuderende tilknyttet i kortere eller længere praktikforløb løbende gennem året.
- Vi behandler altid kunden med respekt og omtanke for vedkommendes generelle livssituation og velbefindende. Vi respekterer således både slutbrugere, som ikke ønsker social interaktion, men går omvendt langt for at stimulere eller hjælpe de, der har brug for det.
- Vi stiller altid krisehjælp til rådighed, hvis en chauffør skulle opleve dødsfald, livstruende situationer eller lignende kritiske scenarier under udførelsen af arbejdsopgaven.
- Den daglige madudbringning er afgørende for mange kunder. Det er et ansvar, vi vægter højt. Derfor har vi sørget for at have kapacitet til at kunne levere 365 dage om året – i al slags vejr.
- Vores opmærksomhed på kundens velbefindende udmøntes i, at vi ikke kun forsøger at tjene kunden et funktionelt forhold omkring det at blive mæt, men derudover også forsøger at tilfredsstille de emotionelle aspekter ved måltidet. Vi støtter eksempelvis op om spisevanskeligheder, hvor kunden har mulighed for at spise sin mad i socialt samvær. Ligeledes retter vi fokus på alle forholdene og traditionerne omkring mad og tilbyder derfor specielle retter, der markerer højtider, fødselsdage og deslige.
- Vi er en landsdækkende virksomhed, som trods dette har stærke lokalforankringer. Vi mener, at det er i lokalområderne, at vi kan gøre en forskel og bidrage til øget livskvalitet gennem sociale arrangementer for ældre. Vi afholder eksempelvis seniorfester og såkaldte "kaffebordsarrangementer" rundt i landet, hvor deltagertallene ofte runder 100 personer, og hvor hensigten er, at ældre borgere har mulighed for socialt samvær samt får mulighed for at stifte bekendtskab med os.

### **Økonomisk**

Profitabilitet og vækst er virksomhedens hovedformål, hvilket i sig selv er en samfundsunderstøttende aktivitet. Forudsætningen herfor er, at vi fortsat skaber værdi for vores samarbejdspartnere. Dette gøres gennem:

- Uddannelse og efteruddannelse af personale til et højt fagligt og servicemæssigt niveau.
- Serviceorienteret og effektiv transport til danske kommuner og øvrige samarbejdspartnere.
- Optimering af omkostningsniveauer gennem LEAN-projekter og løbende R&D.
- Sparring for vores samarbejdspartnere ved eksempelvis planlægning af transportopgaver, udvikling af måltids koncepter, uddannelse af personale mv.
- Løbende tiltag afstemt efter generelle samfundstendenser, hvilket har til formål at legitimere alle organisationens aktiviteter i bredt perspektiv.

**Resultater**

Koncernen har i regnskabsåret fortsat arbejdet med at udforme politikker, handlinger og initiativer indenfor CSR aktiviteter. Opfølgning på resultaterne af disse aktiviteter vil fremgå af koncernregnskabet for 2018.

## Hoved- og nøgletal for koncernen

Beløb i t.kr.	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	382.290	335.468	353.538	385.535	394.837
Bruttofortjeneste	178.630	162.204	164.845	166.230	176.981
Resultat af primær drift	48.729	54.704	37.663	49.578	57.020
Finansielle poster, netto	-775	-85	-345	1	358
Årets resultat	37.184	42.283	28.485	33.688	41.442
<b>Balance</b>					
Balancesum	161.111	115.894	129.669	125.476	142.929
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-5.267	-1.848	-2.202	-1.331	-6.011
Investeret kapital	93.098	37.302	29.185	42.304	48.770
Egenkapital	53.679	54.577	48.536	45.937	65.228
<b>Pengestrømme</b>					
Driftsaktivitet	32.862	35.684	48.268	39.563	41.355
Investeringsaktivitet	-48.364	-3.481	-6.398	2.386	-21.738
Finansieringsaktivitet	-28.837	-36.710	-36.226	-56.324	-11.286
<b>Medarbejdere</b>					
Gns. antal fuldtidsbeskæftigede	270	248	284	283	307
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin	46,7	48,4	46,6	43,1	44,8
Overskudsgrad	12,7	16,3	10,7	12,9	14,4
Afkast af investeret kapital	74,7	164,6	105,4	108,9	146,1
Soliditetsgrad	33,3	47,1	37,4	36,6	45,6
Forrentning af egenkapital	68,7	82,0	60,3	60,6	83,7

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2017 for Det Danske Madhus A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med 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 2017 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Thisted, den 25. april 2018

I direktionen



Henrik Solkær  
Adm. Direktør



Henrik Alifas Nielsen  
Direktør

I bestyrelsen




Henrik Søgård Sørensen  
Formand



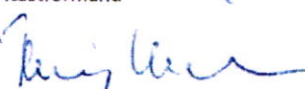
Henrik Clausen  
Bestyrelsesmedlem



Brian Øvst Sørensen  
Bestyrelsesmedlem



Christian Ellegaard  
Næstformand



Flemming Nielsen  
Bestyrelsesmedlem



Jan Johan Kühl  
Bestyrelsesmedlem

## Til kapitalejeren i Det Danske Madhus A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Det Danske Madhus A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 for 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 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.

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 omstændigheder, 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 konklusion.

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.

**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.

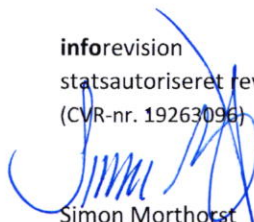
I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentlig inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde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

Søborg, den 25. april 2018

**info**revision  
statsautoriseret revisionsaktieselskab  
(CVR-nr. 19263096)

  
Simon Morthorst  
statsautoriseret revisor  
mne29383

  
Kenny Madsen  
statsautoriseret revisor  
mne33718



Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med dansk regnskabslovgivning samt almindeligt anerkendt regnskabspraksis.

Årsrapporten aflægges efter årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægterne indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, 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 selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

### VALUTAOMREGNING

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta er indregnet til balancedagens kurs.

Realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab er indregnet i resultatopgørelsen under andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger.

**KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (tilknyttede virksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at kontrollere en virksomhed, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan kontrollere eller faktisk kontrollerer de økonomiske og driftsmæssige beslutninger i virksomheden.

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af reviderede regnskaber for moderselskabet og de tilknyttede virksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet er der foretaget eliminering af koncernvirksomhedernes indbyrdes mellemværender, indtægter og omkostninger samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de tilknyttede virksomheder.

Kapitalandele i de tilknyttede virksomheder er udlignet med de forholdsmæssige andele af de tilknyttede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, er aflagt i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Udenlandske virksomheders resultat og egenkapital er omregnet til danske kroner. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af de udenlandske virksomheders egenkapital ved regnskabsårets begyndelse og omregning af årets resultat fra gennemsnitskurs til balancedagens kurs, føres direkte over egenkapitalen.

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 nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved køb af tilknyttede virksomheder er det forskelsbeløb, som fremkommer ved udligningen så vidt muligt fordelt på de aktiver og passiver i de tilknyttede virksomheder, hvis værdi er højere eller lavere end det beløb, hvortil de er bogført, på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret. Et resterende positivt forskelsbeløb behandles som koncerngoodwill og opføres under immaterielle anlægsaktiver. Et negativt forskelsbeløb, der modsvarer en forventet omkostning eller en ugunstig udvikling, indtægtsføres i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

## RESULTATOPGØRELSEN

Resultatopgørelsen er artsopdelt.

### Nettoomsætning

Som indtægtskriterium anvendes leveringskriteriet, således at nettoomsætningen omfatter årets leverede omsætning. Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang. Nettoomsætningen måles til dagsværdien ekskl. moms og med fradrag af afgivne vare- og kunderabatter.

Nettoomsætningen oplyses fordelt på forretningssegmenter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder avance ved salg af anlægsaktiver og avance ved afhændelse af tilknyttede virksomheder.

### Ændringer i lagre af færdigvarer og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Vareforbruget omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdningerne.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter salgs-, lokale- og administrationsomkostninger.

### 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.

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder tab ved salg af anlægsaktiver og tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders driftsresultat reguleret for interne avancer og tab fratrukket årlige afskrivninger på koncern-goodwill.

**Andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renter.

**Skat af årets resultat og selskabsskat**

Skat af årets resultat udgør 22 % af det regnskabsmæssige resultat korrigeret for ikke indkomstskattepligtige og ikke fradragsberettigede poster.

Skat af årets resultat er sammensat af den forventede skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for årets forskydning i udskudt skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændring i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernselskaber med P-DDM 2014 A/S som administrations-selskab. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles mellem koncernselskaberne i forhold til deres skattepligtige indkomster efter selskabsskatteovens regler om fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud.

Sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber, som ikke er afregnet på balancedagen, klassificeres som sambeskatningsbidrag under enten tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Selskabet er omfattet af acontoskatteordningen. Rentegodtgørelse og rentetillæg er indregnet under finansielle indtægter og omkostninger.

**BALANCEN**

Balancen er opstillet i kontoform.

**AKTIVER****Immaterielle anlægsaktiver**

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der afskrives ikke på udviklingsprojekter under udførelse.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenudviklede udviklingsprojekter indgår endvidere indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på produktionsudstyr, som er anvendt ved til udviklingen.

Aktiverne afskrives lineært over deres forventede økonomiske brugstid:

Færdiggjorte udviklingsprojekter	3 år
Goodwill	3-7 år

Goodwill er afskrevet over 3-7 år, idet aktivets økonomiske levetid som minimum vurderes at være på 3-7 år. Det er ledelsens opfattelse, at overtaget goodwill danner grundlag for selskabets tilstrækkelige indtjening i en periode på mindst 3-7 år.

For egenudviklede udviklingsprojekter, der er aktiveret efter 1. januar 2016, bindes den regnskabsmæssige værdi af disse projekter på en særskilt reserve for udviklingsomkostninger under egenkapitalen.

Fortjeneste/tab ved salg er medtaget i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter og andre drifts-omkostninger.

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Afskrivninger påbegyndes, når aktiverne er klar til ibrugtagning. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende forventninger til brugstid og restværdier:

	<u>Brugstid</u>	<u>Restværdi</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-20 år	0%

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

Fortjeneste/tab ved salg er medtaget i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter og andre drifts-omkostninger.

**Værdiforringelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved de normale afskrivninger. Hvis dette er tilfældet, foretages der nedskrivning af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver til lavere genindvindingsværdi.

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

Årets nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder er indregnet efter den indre værdis metode, således at kapitalandelen måles til den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi reguleret for interne udbytter og avancer.

Udenlandske tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital er omregnet til danske kroner. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af de udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved regnskabsårets begyndelse og omregning af årets resultat fra gennemsnitskurs til balancedagens kurs, føres direkte over egenkapitalen.

Disponible reserver i de tilknyttede virksomheder, som på balancetidspunktet disponeres som udbytte til moderselskabet, indgår i værdien af kapitalandele.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Køb af tilknyttede virksomheder indregnes til kostpris. Forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, som fremkommer på det tidspunkt, hvor concernforholdet bliver etableret, er så vidt muligt fordelt på de aktiver og passiver, hvis værdi er højere eller lavere end det bogførte beløb. Et resterende positivt forskelsbeløb behandles som concern-goodwill og indgår i værdien af kapitalandele, der afskrives lineært over den forventede levetid. Et negativt forskelsbeløb, der modsvarer en forventet omkostning eller en ugunstig udvikling, indtægtsføres i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet, og reguleres med egenkapitalbevægelser i de tilknyttede virksomheder.

**Andre tilgodehavender, der er anlægsaktiver**

Andre tilgodehavender indregnet under anlægsaktiver omfatter lejedeposita, som er målt til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. I tilfælde hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Årets nedskrivning indregnes i resultatopgørelsen under nedskrivning af finansielle aktiver.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostprisen for egenfremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling, omfatter kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på det i produktionen anvendte produktionsudstyr.

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

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

## PASSIVER

### Egenkapital

Ledelsens forslag til udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital præsenteres som en særskilt hovedpost under egenkapitalen. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat er præsenteret særskilt i resultatdisponeringen, og fremgår ligeledes af koncernens egenkapitalopgørelse sammen med øvrige reguleringer, herunder forskydninger ved handel med ejerandele i regnskabsårets løb.

### Hensættelser til udskudt skat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode. Der er hensat til udskudt skat med 22% af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser og under hensyntagen til henholdsvis den planlagte anvendelse af aktivet og afvikling af forpligtelsen. Skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud indgår i opgørelsen af den udskudte skat, såfremt det er sandsynligt, at underskuddene kan udnyttes.

Udskudte skatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi, hvorved de indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med i en overskuelig fremtid, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver som ikke forventes udnyttet inden for en kortere årrække, er noteoplyst under eventualaktiver.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter omkostninger til istandsættelsesforpligtelse. Hensatte forpligtelser indregnes, når der foreligger en retlig eller faktisk forpligtelse opstået som følge af en begivenhed, som er indtrådt inden balancedagen, og det er sandsynligt, at indfrielsen af forpligtelsen vil medføre et forbrug af ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til kapitalværdi.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte låneomkostninger og andre omkostninger direkte foranlediget af lånefremskaffelsen. I de efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.



**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året samt koncernens likvider ved årets udgang.

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 er opgjort som koncernens andel af årets resultat reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte finansielle poster, selskabsskatter samt stigning og fald i varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser, og andre ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalinger fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til kapitalejere.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt driftskreditter hos kreditinstitutter, som indgår i koncernens løbende likviditetsstyring.

I henhold til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 har moderselskabet ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse.

## HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015", og afviger kun på nogle punkter herfra.

Nøgletallene er beregnet således:

Bruttomargin =	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad =	$\frac{\text{Resultat af primær drift} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af investeret kapital =	$\frac{\text{Resultat af primær drift} * 100}{\text{Gns. investeret kapital}^*}$
Soliditetsgrad =	$\frac{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter} * 100}{\text{Samlede passiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital =	$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$
*Investeret kapital =	Driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver med tillæg af nettoarbejdskapital

MODER			KONCERN			
Note	2016	2017		2017	2016	Note
	28.399.894	31.947.980	Nettoomsætning	382.289.736	335.468.237	1
	1.500.000	0	Andre driftsindtægter	501.747	8.361.850	
	0	0	Ændringer i lagre af færdigvarer og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-173.244.565	-156.440.255	
	<u>-3.476.330</u>	<u>-5.301.194</u>	Andre eksterne omkostninger	<u>-30.916.761</u>	<u>-25.185.399</u>	
	26.423.564	26.646.786	BRUTTOFORTJENESTE	178.630.156	162.204.433	
2	<u>-19.328.899</u>	<u>-20.853.550</u>	Personaleomkostninger	<u>-115.382.629</u>	<u>-97.194.674</u>	2
	7.094.665	5.793.236	INDTJENINGSBIDRAG	63.247.527	65.009.759	
8	-308.810	-519.092	Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver	-14.368.331	-9.646.362	7
	<u>0</u>	<u>0</u>	Andre driftsomkostninger	<u>-150.000</u>	<u>-659.672</u>	
	6.785.855	5.274.144	RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT	48.729.196	54.703.725	
10	35.006.765	30.629.429	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	
3	22.063	773.827	Andre finansielle indtægter	40.163	27.256	3
4	<u>-355.061</u>	<u>-954.245</u>	Øvrige finansielle omkostninger	<u>-815.314</u>	<u>-112.351</u>	4
	41.459.622	35.723.155	RESULTAT FØR SKAT	47.954.045	54.618.630	
5	<u>-1.459.229</u>	<u>-1.197.668</u>	Skat af årets resultat	<u>-10.770.351</u>	<u>-12.335.549</u>	5
6	<u><u>40.000.393</u></u>	<u><u>34.525.487</u></u>	ÅRETS RESULTAT	<u><u>37.183.694</u></u>	<u><u>42.283.081</u></u>	6

MODER			AKTIVER	KONCERN		
Note	31/12 2016	31/12 2017		31/12 2017	31/12 2016	Note
8	890.079	534.315	Færdiggjorte udviklingsprojekter	962.338	1.598.117	7,15
	0	0	Goodwill	17.836.101	1.982.148	7,15
	890.079	534.315	IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	18.798.439	3.580.265	
8	408.053	357.369	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	31.102.363	13.415.732	7,15
	408.053	357.369	MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	31.102.363	13.415.732	
9,10	56.167.033	49.078.462	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	
9	164.610	164.610	Andre tilgodehavender	2.578.925	452.351	7
	56.331.643	49.243.072	FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER	2.578.925	452.351	
	57.629.775	50.134.756	ANLÆGSAKTIVER	52.479.727	17.448.348	
	0	0	Råvarer og hjælpematerialer	3.483.734	2.713.224	
	0	0	Færdigvarer og handelsvarer	2.867.072	1.916.993	
	0	0	VAREBEHOLDNINGER	6.350.806	4.630.217	15
	0	125.740	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	81.957.994	56.056.954	15
	1.320.712	59.757.679	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	95.664	32.588	
	3.829.890	39.297	Andre tilgodehavender	6.318.369	12.025.882	
5	1.073.247	982.669	Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	0	0	5
5	940.362	8.025	Udskudte skatteaktiver	0	1.446.524	5
11	24.330	27.765	Periodeafgrænsningsposter	672.593	662.819	11
	7.188.541	60.941.175	TILGODEHAVENDER	89.044.620	70.224.767	
	191.078	1.770	LIKVIDE BEHOLDNINGER	13.236.101	23.590.762	15
	7.379.619	60.942.945	OMSÆTNINGSAKTIVER	108.631.527	98.445.746	
	65.009.394	111.077.701	AKTIVER I ALT	161.111.254	115.894.094	

MODER			PASSIVER	KONCERN		
Note	31/12 2016	31/12 2017		31/12 2017	31/12 2016	Note
12	666.667	666.667	Virksomhedskapital	666.667	666.667	12
	0	0	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	
	8.674	5.413	Reserve for udviklingsaktiver	0	0	
	11.521.110	23.049.858	Overført resultat	23.055.271	11.529.784	
	33.000.000	23.000.000	Forslag til udbytte for regnskabsåret	23.000.000	33.000.000	
	0	0	Minoritetsinteresser	6.956.929	9.380.722	
	<u>45.196.451</u>	<u>46.721.938</u>	EGENKAPITAL	<u>53.678.867</u>	<u>54.577.173</u>	
5	0	0	Hensættelser til udskudt skat	433.701	0	5
	0	0	Andre hensatte forpligtelser	1.962.813	0	13
	<u>0</u>	<u>0</u>	HENSATTE FORPLIGTELSE	<u>2.396.514</u>	<u>0</u>	
	0	33.971.606	Kreditinstitutter i øvrigt	33.994.041	10.181	
	0	0	Modtagne forudbetalinger fra kunder	8.188.601	6.996.864	
	1.408.114	1.387.901	Leverandører af varer og tjenesteydelser	24.990.548	23.843.980	
	5.676.234	24.430.369	Gæld til tilknyttede virksomheder	9.308.468	0	
5	0	0	Skyldig sambeskatningsbidrag	1.442.126	1.239.957	5
	<u>12.728.595</u>	<u>4.565.887</u>	Anden gæld	<u>27.112.089</u>	<u>29.225.939</u>	
	<u>19.812.943</u>	<u>64.355.763</u>	KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	<u>105.035.873</u>	<u>61.316.921</u>	
	<u>19.812.943</u>	<u>64.355.763</u>	GÆLDSFORPLIGTELSE	<u>105.035.873</u>	<u>61.316.921</u>	
	<u>65.009.394</u>	<u>111.077.701</u>	PASSIVER I ALT	<u>161.111.254</u>	<u>115.894.094</u>	
			14 Eventualforpligtelser			
			15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser			
			16 Kontraktlige forpligtelser			
			17 Nærtstående parter			
			18 Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv			
			19 Koncernforhold			
			20 Reguleringer (pengestrømme)			

**KONCERNEN**

	Virksom- hedskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	Minoritets- interesser	I ALT
Egenkapital pr. 1/1 2016	666.667	4.529.391	33.000.000	10.340.246	48.536.304
Minoritetens andel ved afhændelse af dattervirksomhed	0	0	0	-171.212	-171.212
Udloddet udbytte	0	0	-33.000.000	-3.071.000	-36.071.000
Overført via resultatdisponeringen	0	7.000.393	33.000.000	2.282.688	42.283.081
Egenkapital pr. 1/1 2017	666.667	11.529.784	33.000.000	9.380.722	54.577.173
Udloddet udbytte og kapitalnedsættelser	0	0	-33.000.000	-5.082.000	-38.082.000
Overført via resultatdisponeringen	0	11.525.487	23.000.000	2.658.207	37.183.694
Egenkapital pr. 31/12 2017	<u>666.667</u>	<u>23.055.271</u>	<u>23.000.000</u>	<u>6.956.929</u>	<u>53.678.867</u>

**MODERSELSKABET**

	Virksom- hedskapital	Nettoopskr. efter den indre værdis metode	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført resultat	Foreslået udbytte	I ALT
Egenkapital pr. 1/1 2016	666.667	0	0	4.529.391	33.000.000	38.196.058
Udloddet udbytte	0	0	0	0	-33.000.000	-33.000.000
Overført via resultatdisponeringen	0	0	0	7.000.393	33.000.000	40.000.393
Overført til reserve for udviklingsomkostninger	0	0	8.674	-8.674	0	0
Egenkapital pr. 1/1 2017	666.667	0	8.674	11.521.110	33.000.000	45.196.451
Udloddet udbytte	0	0	0	0	-33.000.000	-33.000.000
Overført via resultatdisponeringen	0	0	0	11.525.487	23.000.000	34.525.487
Overført til reserve for udviklingsomkostninger	0	0	-3.261	3.261	0	0
Egenkapital pr. 31/12 2017	<u>666.667</u>	<u>0</u>	<u>5.413</u>	<u>23.049.858</u>	<u>23.000.000</u>	<u>46.721.938</u>

	<u>KONCERN</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Årets resultat	37.183.694	42.283.081
Af- og nedskr. på materielle og immaterielle anlægsaktiver	14.368.331	9.646.362
Reguleringer	11.193.755	13.080.316
Ændring i varebeholdninger	266.552	599.615
Ændr. i tilgodeh. fra salg og tjenesteydelser	-25.901.040	-1.016.566
Ændring i gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser	1.146.568	-107.414
Andre ændringer i driftskapital	4.067.415	-16.995.434
<b>PENGESTRØMME FRA PRIMÆR DRIFT</b>	<b>42.325.275</b>	<b>47.489.960</b>
Renteindbetalinger og lignende	40.163	27.256
Renteudbetalinger og lignende	-815.314	-112.351
Betalt selskabsskat	-8.687.957	-11.721.071
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET</b>	<b>32.862.167</b>	<b>35.683.794</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	-852.588
Køb af materielle anlægsaktiver	-5.266.903	-1.848.186
Salg af materielle anlægsaktiver	1.614.889	69.242
Køb af finansielle anlægsaktiver	-77.122	0
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	35.545
Køb af virksomhed	-44.634.944	-500.000
Salg af virksomhed	0	-384.591
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET</b>	<b>-48.364.080</b>	<b>-3.480.577</b>
Ændring af mellemværender med ikke-konsoliderede tilknyttede virksomheder	9.245.392	-639.421
Betalt udbytte	-38.082.000	-36.071.000
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGS- AKTIVITET</b>	<b>-28.836.608</b>	<b>-36.710.421</b>
ÅRETS ÆNDRING I LIKVIDER	-44.338.521	-4.507.204
Årets urealiserede kursreguleringer	0	-114.652
Likvider pr. 1/1 2017	23.580.581	28.202.437
<b>LIKVIDER PR. 31/12 2017</b>	<b>-20.757.940</b>	<b>23.580.581</b>
Likvider kan specificeres således:		
Likvide beholdninger	13.236.101	23.590.762
Kreditinstitutter i øvrigt (kortfristet)	-33.994.041	-10.181
<b>LIKVIDER PR. 31/12 2017</b>	<b>-20.757.940</b>	<b>23.580.581</b>

MODER		KONCERN			
		1	Nettoomsætning	2017	2016
			Produktion og levering af mad i Danmark	382.289.736	335.468.237
			I ALT	382.289.736	335.468.237
2016	2017	2	Personaleomkostninger	2017	2016
17.006.720	18.680.147		Gager og lønninger	101.861.921	84.097.352
1.443.922	1.330.806		Pensioner	9.990.364	9.269.368
223.224	216.146		Andre omkostninger til social sikring	1.394.814	1.479.799
655.033	626.451		Personaleomkostninger i øvrigt	2.135.530	2.348.155
19.328.899	20.853.550		I ALT	115.382.629	97.194.674
35	38		Gns. antal heltidsbeskæftigede	270	248
4.979.179	2.444.413		Vederlag til direktionen	2.444.413	4.979.179
150.000	1.100.875		Honorar og andet vederlag til bestyrelsen	1.100.875	150.000
5.129.179	3.545.288		I ALT	3.545.288	5.129.179

I posten vederlag til direktionen indgår i 2016 afsatte beløb til vederlæggelse af forhenværende ledelsesmedlemmer i en given fratrædelsesperiode.

2016	2017	3	Andre finansielle indtægter	2017	2016
22.063	773.814		Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0
0	13		Finansielle indtægter i øvrigt	40.163	27.256
22.063	773.827		I ALT	40.163	27.256



<u>MODER</u>			<u>KONCERN</u>	
<u>2016</u>	<u>2017</u>		<u>2017</u>	<u>2016</u>
		4 Øvrige finansielle omkostninger		
282.598	357.657	Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0
<u>72.463</u>	<u>596.588</u>	Finansielle omkostninger i øvrigt	<u>815.314</u>	<u>112.351</u>
<u>355.061</u>	<u>954.245</u>	I ALT	<u>815.314</u>	<u>112.351</u>

MODER			KONCERN	
2016	2017		2017	2016
		5 Skat af årets resultat, selskabsskat og udskudt skat		
		Skat af årets resultat:		
326.753	265.331	Skat af årets skattepligtige indkomst	8.890.126	11.939.957
0	0	Korrektion tidligere år	0	0
1.132.476	932.337	Udskudt skat	1.880.225	395.592
<u>1.459.229</u>	<u>1.197.668</u>	I ALT	<u>10.770.351</u>	<u>12.335.549</u>
31/12 2016	31/12 2017	Udskudt skat:	31/12 2017	31/12 2016
-2.072.838	-940.362	Udskudt skat pr. 1/1 2017	-1.446.524	-1.842.116
1.132.476	932.337	Årets udskudte skat	1.880.225	395.592
<u>-940.362</u>	<u>-8.025</u>	UDSKUDET SKAT PR. 31/12 2017	<u>433.701</u>	<u>-1.446.524</u>
31/12 2016	31/12 2017	Den udskudte skat påhviler følgende aktiver og forpligtelser:	31/12 2017	31/12 2016
2.447	1.527	Immaterielle anlægsaktiver	-1.241.497	-442.857
49.693	31.127	Materielle anlægsaktiver	1.711.580	-13.768
		Finansielle anlægsaktiver	4.298	0
0	0	Omsætningsaktiver	0	2.603
-992.502	-40.678	Gældsforpligtelser	-40.679	-992.502
<u>-940.362</u>	<u>-8.025</u>	I ALT	<u>433.701</u>	<u>-1.446.524</u>
31/12 2016	31/12 2017	Skyldig selskabsskat:	31/12 2017	31/12 2016
221.587	-1.073.247	Skyldig pr. 1/1 2017	1.239.957	1.021.071
-221.587	1.073.247	Betalt vedrørende tidligere år	-1.239.957	-1.021.071
-1.400.000	-1.248.000	Betalt acontoskat	-7.448.000	-10.700.000
326.753	265.331	Skat af årets skattepligtige indkomst	8.890.126	11.939.957
1.073.247	982.669	Overført sambeskatningsbidrag	-1.442.126	-1.239.957
<u>0</u>	<u>0</u>	SKYLDIG PR. 31/12 2017	<u>0</u>	<u>0</u>
<u>-1.073.247</u>	<u>-982.669</u>	SAMBESKATNINGSBIDRAG PR. 31/12 2017	<u>1.442.126</u>	<u>1.239.957</u>

<u>MODER</u>			<u>KONCERN</u>	
<u>2016</u>	<u>2017</u>	6 <u>Resultatdisponering</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
		Reserve for nettoopskrivning efter den indre		
0	0	værdi metode	0	0
33.000.000	23.000.000	Forslag til udbytte for regnskabsåret	23.000.000	33.000.000
7.000.393	11.525.487	Overført resultat	11.525.487	7.000.393
		Minoritetsaktionærens		
<u>0</u>	<u>0</u>	andel af årets resultat	<u>2.658.207</u>	<u>2.282.688</u>
<u>40.000.393</u>	<u>34.525.487</u>	<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<u>37.183.694</u>	<u>42.283.081</u>

7 Anlægs- og afskrivningsoversigt, koncernen,  
immaterielle, materielle og finansielle aktiver

	Færdiggjorte udviklings- projekter	Goodwill	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Andre til- godehavender	I alt	31/12 2016
Kostpris pr. 1/1 2017	1.907.338	7.957.809	48.853.342	452.351	59.170.840	57.688.332
Tilgang i året	0	23.858.259	24.528.019	2.126.574	50.512.852	2.700.774
Afgang i året	0	-3.064.952	-15.347.669	0	-18.412.621	-1.218.257
<b>KOSTPRIS PR. 31/12 2017</b>	<b>1.907.338</b>	<b>28.751.116</b>	<b>58.033.692</b>	<b>2.578.925</b>	<b>91.271.071</b>	<b>59.170.840</b>
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2017	309.221	5.975.661	35.437.610	0	41.722.492	33.053.332
Overførsler i året til/fra andre poster	0	0	0	0	0	-9.836
Årets afskrivninger	635.779	8.004.306	5.728.246	0	14.368.331	6.858.728
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	2.787.634
Af- og nedskrivninger, afgang i året	0	-3.064.952	-14.234.527	0	-17.299.479	-967.366
<b>AF- OG NEDSKR. PR. 31/12 2017</b>	<b>945.000</b>	<b>10.915.015</b>	<b>26.931.329</b>	<b>0</b>	<b>38.791.344</b>	<b>41.722.492</b>
<b>REGN. VÆRDI PR. 31/12 2017</b>	<b>962.338</b>	<b>17.836.101</b>	<b>31.102.363</b>	<b>2.578.925</b>	<b>52.479.727</b>	<b>17.448.348</b>

8 Anlægs- og afskrivningsoversigt, moderselskabet,  
immaterielle og materielle aktiver

	Færdiggjorte udviklings- projekter	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt	31/12 2016
Kostpris pr. 1/1 2017	1.067.293	1.152.332	2.219.625	1.825.450
Tilgang i året	0	112.644	112.644	394.175
Afgang i året	0	0	0	0
KOSTPRIS PR. 31/12 2017	<u>1.067.293</u>	<u>1.264.976</u>	<u>2.332.269</u>	<u>2.219.625</u>
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2017	177.214	744.279	921.493	612.683
Årets afskrivninger	355.764	163.328	519.092	308.810
Årets nedskrivninger	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger, afgang i året	0	0	0	0
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2017	<u>532.978</u>	<u>907.607</u>	<u>1.440.585</u>	<u>921.493</u>
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2017	<u><u>534.315</u></u>	<u><u>357.369</u></u>	<u><u>891.684</u></u>	<u><u>1.298.132</u></u>

9 Anlægsoversigt, moderselskabet,  
finansielle aktiver

---

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre til- godehavender	I alt	31/12 2016
Kostpris pr. 1/1 2017	54.097.506	164.610	54.262.116	54.262.116
Tilgang i året	0	0	0	0
Afgang i året	0	0	0	0
<b>KOSTPRIS PR. 31/12 2017</b>	<b>54.097.506</b>	<b>164.610</b>	<b>54.262.116</b>	<b>54.262.116</b>
Opskrivninger pr. 1/1 2017	4.566.922	0	4.566.922	-3.117.983
Årets resultatandele	31.236.569	0	31.236.569	35.613.905
Egenkapitalreguleringer	0	0	0	0
Modtaget udbytte i året	-37.718.000	0	-37.718.000	-27.929.000
Interne avancer og tab i året	0	0	0	0
Opskrivninger, afgang i året	0	0	0	0
<b>OPSKRIVNINGER PR. 31/12 2017</b>	<b>-1.914.509</b>	<b>0</b>	<b>-1.914.509</b>	<b>4.566.922</b>
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2017	2.497.395	0	2.497.395	1.890.255
Årets af- og nedskrivninger	607.140	0	607.140	607.140
Af- og nedskrivninger, afgang i året	0	0	0	0
<b>AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2017</b>	<b>3.104.535</b>	<b>0</b>	<b>3.104.535</b>	<b>2.497.395</b>
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2017</b>	<b>49.078.462</b>	<b>164.610</b>	<b>49.243.072</b>	<b>56.331.643</b>

## 10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	Ejerandel	Selskabs- kapital	Ifølge seneste årsrapport		Regnskabsmæssige værdier i Det Danske Madhus A/S	
			Årets resultat	Egen- kapital	Resultatandel	Andel af egenkapital
Tilknyttede virksomheder:						
<i>Direkte ejerskab</i>						
Det Danske Madhus Albertslund A/S, Albertslund	100%	5.000.000	4.443.973	10.446.137	4.443.973	10.446.137
Det Danske Madhus Aarhus A/S, Århus	100%	500.000	9.327.102	10.439.484	9.327.102	10.439.484
Det Danske Madhus Silkeborg A/S, Silkeborg	100%	500.000	5.150.977	5.936.455	5.150.977	5.936.455
Det Danske Madhus Varde A/S, Varde	60%	2.000.000	1.033.194	4.154.466	619.916	2.492.680
Det Danske Madhus Vejle A/S, Vejle	60%	5.000.000	4.214.431	10.752.049	2.528.659	6.451.229
Det Danske Madhus Hamlet A/S, Helsingør	51%	500.000	1.141.137	2.029.234	581.980	1.034.909
Multi Trans A/S, Brøndby	100%	500.000	8.583.962	11.063.269	8.583.962	11.063.269
					31.236.569	47.864.163
Afskrivning koncerngoodwill / regnskabsmæssig værdi koncerngoodwill					-607.140	1.214.299
Årets interne avancer og tab					0	0
I ALT					30.629.429	49.078.462

MODER			KONCERN	
31/12 2016	31/12 2017	11 Periodeafgrænsningsposter (tilgodehavender)	31/12 2017	31/12 2016
0	0	Husleje	402.055	13.043
24.330	25.938	Forsikringer og kontingenter	153.707	294.367
0	1.827	Øvrige forudbetalte omkostninger	116.831	355.409
<u>24.330</u>	<u>27.765</u>	I ALT	<u>672.593</u>	<u>662.819</u>

## 12 Virksomhedskapital

Virksomhedskapitalen består af 666.667 stk. aktier á kr. 1. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

31/12 2016	31/12 2017	13 Andre hensatte forpligtelser	31/12 2017	31/12 2016
0	0	Andre hensatte forpligtelser pr. 1/1 2017	0	0
0	0	Hensat for året	1.962.813	0
<u>0</u>	<u>0</u>	ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE PR. 31/12 2017	<u>1.962.813</u>	<u>0</u>
0	0	Andre hensatte forpligtelser består af:		
0	0	Hensat til istandsættelsesforpligtelse	1.962.813	0
<u>0</u>	<u>0</u>	I ALT	<u>1.962.813</u>	<u>0</u>

Koncernen har i forbindelse med virksomhedsovertagelse overtaget istandsættelsesforpligtelsen på et lejemål, som ikke benyttes. Forpligtelsen er skønsmæssigt opgjort til ovenstående værdi.

## 14 Eventualforpligtelser

### Moderselskabet:

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for danske tilknyttede virksomheders engagement med kreditinstitut. De tilknyttede virksomheders bankgæld udgør t.kr. 22 pr. 31. december 2017.

Selskabet indgår i sambeskatningen med øvrige koncernselskaber og hæfter solidarisk med de øvrige koncernselskaber for forfaldne og ikke afregnede selskabsskatter samt kildeskat af renter, royalties og udbytte. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for P-DDM 2014 A/S. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskat kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.



## 15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

---

### Koncernen:

Indestående i kreditinstitutter t.kr. 3.640 er stillet til sikkerhed for leveringsaftaler.

Der er afgivet leverings- og betalingsgarantier med t.kr. 8.740.

Virksomhedspant, nom. t.kr. 14.000, i koncernens varebeholdninger, driftsmateriel, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser og immaterielle rettigheder med en regnskabsmæssig værdi på t.kr. 19.745 er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitut på t.kr. 2 pr. 31. december 2017.

## 16 Kontraktlige forpligtelser

---

### Koncernen:

Koncernen har indgået lejekontrakt om leje af lokaler. Huslejeforpligtelserne udgør t.kr. 39.147.

Koncernen har indgået aftaler om operationel leasing af personbiler. Leasingaftalen udløber om 24-30 måneder. Den resterende leasingforpligtelse udgør ca. t.kr. 3.080.

### Moderselskabet:

Selskabet har indgået lejekontrakt om leje af lokaler. Huslejeforpligtelserne udgør t.kr. 187.

Selskabet har indgået aftaler om operationel leasing af personbiler. Leasingaftalerne udløber om 12-18 måneder. Den resterende leasingforpligtelse udgør ca. t.kr. 2.988.

## 17 Nærtstående parter

---

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse:

DDM Holding 2 A/S, Vestergade 12, 1., 7700 Thisted  
DDM Holding 1 A/S, Vestergade 12, 1., 7700 Thisted  
P-DDM 2014 A/S, Malmøgade 3, 2100 København Ø

Der er ikke sket oplysning af transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på markeds-mæssige vilkår.

18 Bestyrelsens og  
direktionens ledelseshverv

---

**Jan Johan Kühl**

**Medlem af bestyrelsen i:**

Inter Primo A/S

Part Unique ApS

PWT Group A/S

Brøndum A/S

Brøndum Holding A/S

Menu A/S

Det Danske Madhus A/S

Molslinjen A/S

Triax A/S

samt en række holdingselskaber ejet  
af Polaris Private Equity

**Medlem af direktionen i:**

Business Synergy Group ApS

Polaris Management A/S

samt en række holdingselskaber ejet  
af Polaris Private Equity

**Henrik Clausen**

**Medlem af bestyrelsen i:**

Det Danske Madhus A/S (indtrådt 23/11-2016)

**Medlem af direktionen i:**

Davidsen Tømmerhandel A/S (direktør)

**Brian Qvist Sørensen**

**Medlem af bestyrelsen i:**

Det Danske Madhus A/S (indtrådt 1/1-2016)

**Christian Ellegaard**

**Medlem af bestyrelsen i:**

Det Danske Madhus A/S (næstformand,  
indtrådt 23/11-2016)

Postnord A/S

**Medlem af direktionen i:**

Thylandergruppen A/S (direktør)

Monterey Invest ApS (direktør)

**Flemming Nielsen**

**Medlem af bestyrelsen i:**

Det Danske Madhus A/S (indtrådt 19/8-2010)

DDM Holding 1 A/S

**Henrik Søgård Sørensen**

**Medlem af bestyrelsen i:**

Det Danske Madhus A/S (formand,  
indtrådt 1/1-2016)

Jan Johan Kühl og Christian Ellegaard er indsat i bestyrelsen af Polaris Private Equity. Øvrige medlemmer er indsat i bestyrelsen af de oprindelige ejere Henrik Søgård Sørensen (stifter) og Brian Qvist Sørensen.

19 Koncernforhold

---

Følgende koncernvirksomheder udarbejder koncernregnskab:

For den største koncern: P-DDM 2014 A/S, København

For den mindste koncern: DDM Holding 1 A/S, Thisted

	<u>KONCERN</u>	
	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2016</u>
<u>20 Reguleringer (pengestrømme)</u>		
Andre driftsindtægter	-501.747	0
Andre driftsomkostninger	150.000	659.672
Andre finansielle indtægter	-40.163	-27.256
Øvrige finansielle omkostninger	815.314	112.351
Skat af årets skattepligtige indkomst	8.890.126	11.939.957
Regulering af udskudt skat	<u>1.880.225</u>	<u>395.592</u>
I ALT	<u><u>11.193.755</u></u>	<u><u>13.080.316</u></u>