

ÅRSRAPPORT OG KONCERNREGNSKAB

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2015

DET DANSKE MADHUS A/S

Vestergade 12

7700 Thisted

CVR-nr. 27 38 53 54

Godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling,
den 27/4 2016



Dirigents navn tillige med blokbogstaver

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	1
Koncernoversigt	2
Ledelsesberetning	3-10
Påtegninger Ledelsespåtegning	11
Den uafhængige revisors erklæringer	12-13
Koncernregnskab og årsregnskab Anvendt regnskabspraksis	14-23
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015	24
Balance pr. 31. december 2015	25-26
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2015	27
Noter	28-40

Selskab

Det Danske Madhus A/S
Vestergade 12
7700 Thisted

CVR-nummer 27 38 53 54

12. regnskabsår

Hjemsted:

Thisted

Hjemmeside:

www.detdanskemadhus.dk

E-mail:

detdanskemadhus@detdanskemadhus.dk

Direktion

Henrik Solkær

Bestyrelse

Henrik Søgård Sørensen

Henrik Bonnerup

Jan Johan Kühl

Flemming Nielsen

Brian Qvist Sørensen

Revision

inforevision

statsautoriseret revisionsaktieselskab

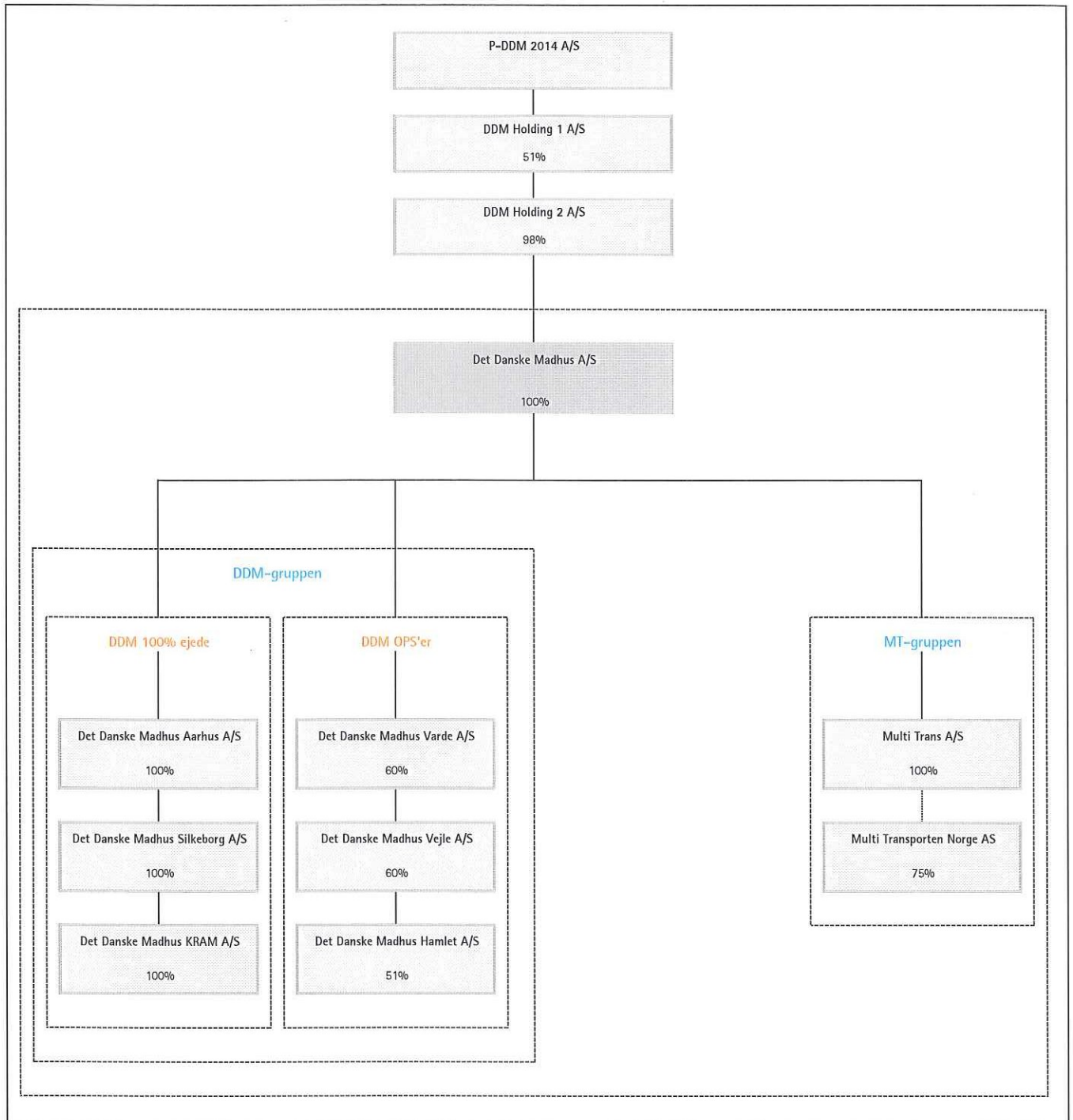
Buddingevej 312

2860 Søborg

CVR-nr. 19263096

Simon Morthorst, statsautoriseret revisor

Kenny Madsen, statsautoriseret revisor



Koncernens og moderselskabets hovedaktiviteter

Det Danske Madhus A/S koncernen tilbereder og leverer god hjemmelavet mad inden for det offentlige og private cateringmarked.

Moderselskabets aktiviteter er at besidde kapitalandele i de underliggende koncernvirksomheder, herunder at levere service i form af fællesfunktioner for eksempel inden for kundeservice, ledelse og økonomi.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen realiserede i 2015 en omsætning på 353,5 mio.kr. mod 385,5 mio.kr. i det foregående regnskabsår. Den væsentligste årsag til faldet skyldes frasalg af datterselskabet Multi Indkøb A/S i 2014. Den ophørende aktivitet repræsenterer 29,5 mio.kr. i omsætning i 2014.

Koncernens aktiviteter udviste i regnskabsåret et driftsresultat (EBITDA) på 47,8 mio.kr. mod 58,1 mio.kr. i det foregående regnskabsår, og resultat før skat udgjorde 37,3 mio.kr. mod 49,6 mio.kr. i det foregående år.

Egenkapitalen udgjorde 38,2 mio.kr. og soliditetsgraden udgjorde 29,5% pr. 31. december 2015.

Moderselskabets aktiviteter udviste i regnskabsåret et resultat før skat på 24,3 mio.kr. mod 34,1 mio.kr. i det foregående år.

Som led i planlagt generationsskifte, foranledet af ændringen i ejerstrukturen i 2014, er der i 2015 hensat en skyldig lønforpligtelse til den fratrædende direktion.

Ledelsen anser resultatet for tilfredsstillende når der ses bort fra den afsatte lønforpligtelse til den fratrædende direktion.

Der har i regnskabsåret 2015 været fokus på effektivisering af produktionsmetoder samt administrative processer, med henblik på at kunne efterleve koncernens strategiske ambitioner.

Koncernens overordnede strategi er fortsat at producere og levere hjemmelavet mad af høj kvalitet, som smager godt og er ernæringsrigtig. Der er derfor stor fokus på råvarekvalitet og en målsætning om, at begrænse anvendelsen af produkter, der er præfabrikeret af industrien som halv- eller helfabrikata i produktionen af maden. Der indkøbes og anvendes primært danske råvarer, og der stilles høje krav til leverandørerne omkring kvalitet og oprindelse. Opfyldelsen af disse krav sikres gennem et omfattende kvalitetssikringsprogram, der beskriver procedurer og krav til alt fra indkøb og menuplanlægning til opskrifter, udportionering og smags- og kvalitetsvurdering af de færdige retter.

Opfølgning på tidligere udmeldte forventninger

Ledelsen udmeldte i årsrapporten for 2014, at der forventes vækst i koncernens indtjening i 2015. Indtjeningen i 2015 ligger på niveau med 2014, når der reguleres for effekten af salget af Multiindkøb og den afsatte lønforpligtelse til den fratrædende direktion. De produktions- og organisatoriske tiltag samt den foranstående udrulning af nyt markedskoncept forventes at bidrage positivt til resultatudviklingen i 2016.

Koncernens aktiviteter udviste i regnskabsåret et resultat før skat på 36,6 mio.kr. mod 49,6 mio.kr. i 2014. Den negative afvigelse i resultat før skat skyldes primært den afsatte fratrædelsesgodtgørelse til den fratrædende direktion. Tillige realiseres i regnskabsåret et merforbrug af kolonialvarer samtidig med, at der er investeret i strategisk markedsfølgende tiltag, hvor sidstnævnte forventes at have positiv resultatpåvirkning.

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 2015.

Den forventede udvikling

På baggrund af de udarbejdede budgetter forventes vækst i koncernens indtjening i det kommende regnskabsår.

Særlige risici

Koncernens aktiviteter er i høj grad påvirket af det politiske miljø i kommuner og regioner, herunder den generelle holding 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 og efterlevelse af strategien om eliminering af produkter, der er præfabrikeret af industrien samt anvendelse af primært danske råvarer. Tillige arbejdes med omlægning til økologi p.t. primært i køkkenet i Helsingør. Det generelle politiske miljø og samfundsholdninger kan medvirke til endnu flere samarbejdsaftaler med offentlige kunder, og dermed have en positiv effekt på koncernens aktivitetsniveau, idet vi konstant har fokus på at leve op til vores kunders krav og særlige behov.

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.

Driftsrisici

Koncernen er jf. ovenfor i høj grad påvirket af den politiske og samfundsmæssige stemning overfor levering af catering/forberedt mad til kommuners og regioners borgere, hvilket kan påvirke koncernens omsætning og indtjening. Herudover vurderes koncernen ikke at have væsentlige driftsmæssige risici.

Prisisici

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, hvorfor koncernen ikke har væsentlig prisrisiko.

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 indsatser og retningslinjer, der skal sikre, at alle, uanset køn og øvrige ligestillingsregler, vurderes ud fra ens kriterier, hvilket på nuværende tidspunkt bevirker, at der i koncernen er en lige fordeling af mænd og kvinder i lederstillinger. 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: 5 Kvinder: 8

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 2018, hvilket svarer til at der skal være en kvinde i selskabets bestyrelse.

Fordeling af mand / kvinde i selskabets bestyrelse Mænd: 5 Kvinder: 0

Fordeling af mand / kvinde i selskabets bestyrelse (måltal i 2018): Mænd: 4 Kvinder: 1

Der vil årligt blive fulgt op på måltallet.

Videnressourcer og medarbejderforhold

Den væsentligste vidensressource 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	269
Nyansættelser i regnskabsåret	44
Afskedigelser i regnskabsåret	<u>-61</u>
Antal ansatte ultimo	<u>252</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.

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. De øvrige 49% af aktiekapitalen er ejet af de oprindelige stiftere.

Selskabets aktiekapital er ikke opdelt i klasser.

Som kapitalfondsejet selskaber 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 for nærmere information omkring retningslinjerne.

Selskabets bestyrelse er indsat af Polaris Private Equity. De tidligere ejere er fratrukket som direktion, men indtrådt i bestyrelsen som led i et generationsskifte. Der er derfor tiltrådt ny direktion pr. 1. januar 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 2015 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 regnskabsaflæggelsesprocessen har ledelsen især fokus på overordnede interne kontroller, som sikrer at regnskabsaflæggelsen 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 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 i samarbejde med QMS Consult.
- Vi afsøger mulighederne for at omlægge dele af vores produktion til økologi. Eksempelvis har vi startet et toårigt økologi-omlægningsprojekt med støtte fra Natur og Erhvervsstyrelsens økologifremmeordning.
- Vi holder fokus på genanvendelse af alle typer materialer, der anvendes i forbindelse med produktionen, i videst mulig 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 analysere trivselsundersøgelser.
- 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 lederudviklingsuddannelse.
- 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 spisevens-ordninger, 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 måltidskoncepter, 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 2016.

Hoved- og nøgletal for koncernen

Beløb i t.kr.	2015	2014	2013	2012	2011
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	353.538	385.535	394.837	215.243	158.941
Bruttofortjeneste	164.845	166.230	176.981	107.708	81.801
Resultat af primær drift	37.663	49.578	57.020	23.436	15.575
Finansielle poster, netto	-345	1	358	-960	-50
Årets resultat	25.291	33.688	41.442	14.506	8.846
Balance					
Balancesum	129.669	125.476	142.929	158.388	69.827
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-2.202	-1.331	-6.011	-901	-5.478
Investeret kapital	29.185	42.304	48.770	29.295	24.151
Egenkapital	38.196	45.937	65.228	33.807	25.067
Pengestrømme					
Driftsaktivitet	48.268	39.563	41.355	39.110	9.957
Investeringsaktivitet	-6.398	2.386	-21.738	-17.397	-5.538
Finansieringsaktivitet	-36.266	-56.324	-11.286	-5.348	-5.535
Medarbejdere					
Gns. antal fuldtidsbeskæftigede	284	283	307	217	202
Nøgletal					
Bruttomargin	46,6	43,1	44,8	50,0	51,5
Overskudsgrad	10,7	12,9	14,4	10,9	9,8
Afkast af investeret kapital	105,4	108,9	146,1	87,7	89,0
Soliditetsgrad	29,5	36,6	45,6	21,3	35,9
Forrentning af egenkapital	60,1	60,6	83,7	49,3	39,1

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 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 2015 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Thisted, den 27. januar 2016

I direktionen

Henrik Solkær
(Adm. direktør)

Dorte Munch-Nielsen Sønderup

I bestyrelsen

Henrik Søgård Sørensen
(formand)

Henrik Bonnerup

Jan Johan Kühl

Flemming Nielsen

Brian Qvist Sørensen

Til kapitalejeren i Det Danske Madhus A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Det Danske Madhus A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Søborg, den 27. januar 2016

inforevision
statsautoriseret revisionsaktieselskab
(CVR-nr. 19263096)

Simon Morthorst
statsautoriseret revisor

Kenny Madsen
statsautoriseret revisor

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 i de tilknyttede virksomheder, opføres under periodeafgrænsningsposter. Beløbet indtægtsføres i resultatopgørelsen i det omfang den forventede omkostning eller ugunstige udvikling er realiseret.

RESULTATOPGØRELSEN

Resultatopgørelsen er artsopdelt.

Nettoomsætning

Som indtægtskriterium anvendes faktureringskriteriet, således at nettoomsætningen omfatter årets fakturerede 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 salgssum for 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.

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

Skat af årets resultat og selskabsskat

Skat af årets resultat udgør 23,5 % 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 selskabsskattelovens 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:

Goodwill	5-7 år
----------	--------

Goodwill er afskrevet over 5-7 år, idet aktivets økonomiske levetid som minimum vurderes at være på 5-7 år. Det er ledelsens opfattelse, at overtaget goodwill danner grundlag for selskabets tilstrækkelige indtjening i en periode på mindst 5-7 år.

Fortjeneste/tab ved salg er medtaget i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

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. For egenfremstillede materielle anlægsaktiver indgår endvidere indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på produktionsudstyr, som er anvendt ved fremstillingen af aktiverne.

Afskrivninger påbegyndes, når aktiverne er klar til ibrugtagning. Aktiverne afskrives lineært over deres forventede brugstid:

Produktionsanlæg og maskiner	2-20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-20 år

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 driftsomkostninger.

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.

Finansielle anlægsaktiver

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 koncernforholdet 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 koncern-goodwill og indgår i værdien af kapitalandele, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over 5 år. Et negativt forskelsbeløb, der modsvarer en forventet omkostning eller en ugunstig udvikling, indregnes under periodeafgrænsningsposter. Beløbet indtægtsføres i resultatopgørelsen i det omfang, den forventede omkostning eller ugunstige udvikling er realiseret.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henlægges via overskuds-disponeringen 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 indregnet under anlægsaktiver omfatter lejedeponita, som er målt til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel 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 nominel 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

I koncernregnskabet konsolideres de tilknyttede virksomheders regnskabsposter fuldt ud. Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af resultat og egenkapital for tilknyttede virksomheder, der kan henføres til minoritetsinteresser som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen.

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. Skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud indgår i opgørelsen af den udskudte skat, såfremt det er sandsynligt, at underskuddene kan udnyttes.

Udskudte skatteaktiver måles til nettorealisationseværdi, 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 skatteforpligtelser og skatteaktiver indregnes med 22%, medmindre en indregning med en anden skatteprocent vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktiv.

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

Gæld til kreditinstitutter i øvrigt

Gæld til kreditinstitutter indregnes til låneprovenuet på optagelsestidspunktet. Efterfølgende opgøres gæld til kreditinstitutter til amortiseret kostpris. Kurstab og låneomkostninger fordeles herved over lånets løbetid ved omregning til den effektive rente på optagelsestidspunktet.

Gældsforpligtelser i øvrigt

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal 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 og ekstraordinære 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 Et 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 nettoarbejds kapital

MODER			KONCERN			
Note	2014	2015		2015	2014	Note
	26.765.434	25.110.752	Nettoomsætning	353.537.808	385.535.054	1
	0	0	Andre driftsindtægter	351.795	3.798.092	
	0	0	Ændringer i lagre af færdigvarer og omkost-			
	-7.026.886	-3.920.750	ninger til råvarer og hjælpematerialer	-162.136.252	-190.072.903	
			Andre eksterne omkostninger	-26.908.234	-33.030.335	
	19.738.548	21.190.002	BRUTTOFORTJENESTE	164.845.116	166.229.908	
2	-17.967.027	-25.848.101	Personaleomkostninger	-117.088.136	-108.160.744	2
	1.771.521	-4.658.099	INDTJENINGSBIDRAG	47.756.980	58.069.164	
			Af- og nedskrivninger på materielle			
8	-146.981	-124.729	og immaterielle anlægsaktiver	-10.094.375	-8.419.490	7
	0	0	Andre driftsomkostninger	0	-71.626	
	1.624.540	-4.782.828	RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT	37.662.605	49.578.048	
			Indtægter af kapitalandele			
10	32.644.953	29.293.615	i tilknyttede virksomheder	0	0	
4	101.609	108.164	Andre finansielle indtægter	95.632	309.416	4
5	-255.275	-360.598	Øvrige finansielle omkostninger	-440.180	-308.675	5
	34.115.827	24.258.353	RESULTAT FØR SKAT	37.318.057	49.578.789	
6	-427.402	1.032.975	Skat af årets resultat	-8.832.912	-11.771.188	6
	33.688.425	25.291.328	ÅRETS RESULTAT	28.485.145	37.807.601	
	0	0	Minoritetsaktionærs andel	-3.193.817	-4.119.176	
	<u>33.688.425</u>	<u>25.291.328</u>	KONCERNENS ANDEL AF ÅRETS RESULTAT	<u>25.291.328</u>	<u>33.688.425</u>	
RESULTATDISPONERING						
Årets resultat foreslås disponeret således:						
	-4.049.982	0	Reserve for nettoopskrivning efter den indre			
	4.738.407	-7.708.672	værdis metode			
	33.000.000	33.000.000	Overført resultat			
			Forslag til udbytte for regnskabsåret			
	<u>33.688.425</u>	<u>25.291.328</u>	ÅRETS RESULTAT			

MODER			AKTIVER	KONCERN		
Note	31/12 2014	31/12 2015		31/12 2015	31/12 2014	Note
	0	0	Goodwill	4.285.920	3.617.219	7
	0	1.054.750	Udviklingsprojekter under udførelse	1.054.750	0	
	0	1.054.750	IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	5.340.670	3.617.219	16
	0	0	Produktionsanlæg og maskiner	0	15.879.868	7,16
8	256.657	158.017	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	18.806.424	7.768.848	7,16
	256.657	158.017	MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	18.806.424	23.648.716	
9,10	51.712.494	49.089.272	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	
9	164.610	164.610	Andre tilgodehavender	487.896	554.131	7
	51.877.104	49.253.882	FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER	487.896	554.131	
	52.133.761	50.466.649	ANLÆGSAKTIVER	24.634.990	27.820.065	
	0	0	Råvarer og hjælpematerialer	2.876.729	2.534.972	
	0	0	Færdigvarer og handelsvarer	2.353.103	2.729.063	
	0	0	VAREBEHOLDNINGER	5.229.832	5.264.035	16
	216.137	23.881	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	55.631.976	54.415.618	16
	10.733.832	2.645.254	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	
	2.350.179	4.063.342	Andre tilgodehavender	4.618.059	10.307.020	
6	601.687	0	Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	0	601.687	6
6	9.047	2.072.838	Udskudte skatteaktiver	1.842.116	0	6
11	81.812	119.023	Periodeafgrænsningsposter	1.112.956	566.053	11
	13.992.694	8.924.338	TILGODEHAVENDER	63.205.107	65.890.378	
16	1.008.702	10.684.662	LIKVIDE BEHOLDNINGER	36.599.378	26.501.878	16
	15.001.396	19.609.000	OMSÆTNINGSAKTIVER	105.034.316	97.656.291	
	67.135.157	70.075.649	AKTIVER I ALT	129.669.307	125.476.356	

MODER			PASSIVER	KONCERN		
Note	31/12 2014	31/12 2015		31/12 2015	31/12 2014	Note
	666.667	666.667	Virksomhedskapital	666.667	666.667	
	0	0	Overkurs ved emission	0	0	
	0	0	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	
	12.270.800	4.529.391	Overført resultat	4.529.391	12.270.800	
	33.000.000	33.000.000	Forslag til udbytte for regnskabsåret	33.000.000	33.000.000	
12	<u>45.937.467</u>	<u>38.196.058</u>	EGENKAPITAL	<u>38.196.058</u>	<u>45.937.467</u>	12
	<u>0</u>	<u>0</u>	MINORITETSINTERESSER	<u>10.340.246</u>	<u>11.062.316</u>	13
6	<u>0</u>	<u>0</u>	Hensættelser til udskudt skat	<u>0</u>	<u>1.155.272</u>	6
	<u>0</u>	<u>0</u>	HENSATTE FORPLIGTELSE	<u>0</u>	<u>1.155.272</u>	
	3.783.402	0	Kreditinstitutter i øvrigt	8.396.941	3.802.582	
	0	0	Modtagne forudbetalinger fra kunder	9.520.656	6.567.597	
	614.195	1.162.460	Leverandører af varer og tjenesteydelser	24.527.812	25.208.502	
	11.238.754	13.101.833	Gæld til tilknyttede virksomheder	639.421	0	
6	835.075	0	Selskabsskat	0	1.436.762	6
6	0	221.587	Skyldig sambeskatningsbidrag	1.021.071	0	6
	<u>4.726.264</u>	<u>17.393.711</u>	Anden gæld	<u>37.027.102</u>	<u>30.305.858</u>	
	<u>21.197.690</u>	<u>31.879.591</u>	KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	<u>81.133.003</u>	<u>67.321.301</u>	
	<u>21.197.690</u>	<u>31.879.591</u>	GÆLDSFORPLIGTELSE	<u>81.133.003</u>	<u>67.321.301</u>	
	<u>67.135.157</u>	<u>70.075.649</u>	PASSIVER I ALT	<u>129.669.307</u>	<u>125.476.356</u>	

- 3 Revisoromkostninger
- 14 Ophørende aktiviteter
- 15 Eventualforpligtelser
- 16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 17 Kontraktlige forpligtelser
- 18 Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv
- 19 Koncernforhold
- 20 Reguleringer (pengestrømme)

	KONCERN	
	2015	2014
Årets resultat	25.291.328	33.688.425
Af- og nedskr. på materielle og immaterielle anlægsaktiver	10.094.375	8.419.490
Reguleringer	12.344.723	12.163.157
Øvrige reguleringer	0	280.092
Ændring i varebeholdninger	34.203	-1.149.188
Ændr. i tilgodeh. fra salg og tjenesteydelser	-1.216.358	5.773.578
Ændring i gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser	-680.690	-1.317.572
Andre ændringer i driftskapital	14.955.782	-6.045.889
PENGESTRØMME FRA PRIMÆR DRIFT	60.823.363	51.812.093
Renteindbetalinger og lignende	95.632	309.416
Renteudbetalinger og lignende	-414.562	-308.675
Betalt selskabsskat	-12.236.762	-12.250.014
Andre pengestrømme fra driftsaktivitet	0	0
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET	48.267.670	39.562.820
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.054.750	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-2.202.172	-1.331.135
Salg af materielle anlægsaktiver	45.000	218.000
Køb af finansielle anlægsaktiver	-1.923	-1.308
Salg af finansielle anlægsaktiver	66.000	0
Køb af virksomhed	-3.250.000	0
Salg af virksomhed	0	3.500.000
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET	-6.397.845	2.385.557
Ændring af gæld til ikke-konsoliderede tilknyttede virksomheder	639.421	0
Betalt udbytte	-36.905.000	-56.324.456
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGS- AKTIVITET	-36.265.579	-56.324.456
ÅRETS ÆNDRING I LIKVIDER	5.604.246	-14.376.079
Årets urealiserede kursreguleringer	-101.106	39.610
Likvider pr. 1/1 2015	22.699.296	37.035.765
LIKVIDER PR. 31/12 2015	28.202.437	22.699.296
Likvider kan specificeres således:		
Likvide beholdninger	36.599.378	26.501.878
Kreditinstitutter i øvrigt (kortfristet)	-8.396.941	-3.802.582
LIKVIDER PR. 31/12 2015	28.202.437	22.699.296

MODER		KONCERN			
		1	Nettoomsætning	2015	2014
			Produktion og levering af mad i Danmark	347.682.335	379.309.793
			Produktion og levering af mad i Norge	5.855.473	6.225.261
			I ALT	353.537.808	385.535.054
		2	Personaleomkostninger	2015	2014
2014	2015		Gager og lønninger	103.236.059	94.342.718
16.204.743	24.146.057		Pensioner	9.889.690	9.684.720
1.051.401	916.422		Andre omkostninger til social sikring	1.709.182	1.916.620
238.621	186.087		Personaleomkostninger i øvrigt	2.253.205	2.216.686
472.262	599.535		I ALT	117.088.136	108.160.744
17.967.027	25.848.101				
			Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede	284	283
33	28		Vederlag til direktionen	14.735.052	5.219.648
5.219.648	14.735.052		Honorarer til bestyrelsen	300.000	413.833
413.833	300.000		I ALT	15.035.052	5.633.481
5.633.481	15.035.052				
		3	Revisoromkostninger	2015	2014
			Honorar for lovpligtig revision	312.932	338.396
			Honorar for andre ydelser	166.778	7.189
			I ALT	479.710	345.585

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

MODER			KONCERN	
2014	2015		2015	2014
		4 Andre finansielle indtægter		
101.609	92.930	Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0
0	15.234	Finansielle indtægter i øvrigt	95.632	309.416
<u>101.609</u>	<u>108.164</u>	I ALT	<u>95.632</u>	<u>309.416</u>
		5 Øvrige finansielle omkostninger		
65.715	265.776	Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0
189.560	94.822	Finansielle omkostninger i øvrigt	440.180	308.675
<u>255.275</u>	<u>360.598</u>	I ALT	<u>440.180</u>	<u>308.675</u>

MODER			KONCERN	
2014	2015	6 Skat af årets resultat, selskabsskat og udskudt skat	2015	2014
		Skat af årets resultat:		
442.624	1.021.587	Skat af årets skattepligtige indkomst	11.821.071	12.235.075
0	9.229	Korrektion tidligere år	9.229	0
-15.222	-2.063.791	Udskudt skat	-2.997.388	-463.887
<u>427.402</u>	<u>-1.032.975</u>	I ALT	<u>8.832.912</u>	<u>11.771.188</u>
<u>31/12 2014</u>	<u>31/12 2015</u>	Udskudt skat:	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
6.175	-9.047	Udskudt skat pr. 1/1 2015	1.155.272	1.597.272
0	0	Regulering tidligere år	0	21.887
-15.222	-2.063.791	Årets udskudte skat	-2.997.388	-463.887
<u>-9.047</u>	<u>-2.072.838</u>	UDSKUDT SKAT PR. 31/12 2015	<u>-1.842.116</u>	<u>1.155.272</u>
<u>31/12 2014</u>	<u>31/12 2015</u>	Den udskudte skat påhviler følgende aktiver og forpligtelser:	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
0	0	Immaterielle anlægsaktiver	-451.386	-115.501
-9.047	-18.674	Materielle anlægsaktiver	648.695	1.242.126
0	0	Omsætningsaktiver	14.740	28.647
0	-2.054.164	Gældsforpligtelser	-2.054.165	0
0	0	Underskud til fremførelse	0	0
<u>-9.047</u>	<u>-2.072.838</u>	I ALT	<u>-1.842.116</u>	<u>1.155.272</u>
<u>31/12 2014</u>	<u>31/12 2015</u>	Skyldig selskabsskat:	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
850.014	835.075	Skyldig pr. 1/1 2015	1.436.762	850.014
-850.014	-835.075	Betalt vedrørende tidligere år	-1.436.762	-850.014
-200.000	-800.000	Betalt acontoskat	-10.800.000	-11.400.000
442.624	1.021.587	Skat af årets skattepligtige indkomst	11.821.071	12.244.311
601.687	-221.587	Overført sambeskatningsbidrag	-1.021.071	601.687
-9.236	0	Øvrige reguleringer	0	-9.236
<u>835.075</u>	<u>0</u>	SKYLDIG PR. 31/12 2015	<u>0</u>	<u>1.436.762</u>
<u>-601.687</u>	<u>221.587</u>	SAMBESKATNINGSBIDRAG PR. 31/12 2015	<u>1.021.071</u>	<u>-601.687</u>

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

	Goodwill	Udviklings- projekter under udførelse	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Andre til- godehavender	I alt	31/12 2014
Kostpris pr. 1/1 2015	5.237.031	0	19.763.284	25.436.336	554.131	50.990.782	51.867.446
Valutakursreguleringer	0	0	0	-8.437	-2.157	-10.595	-14.027
Tilgang i året	3.750.000	1.054.750	0	2.202.172	1.923	7.008.845	1.332.443
Overførsler i året til/fra andre poster	0	0	-19.763.284	19.763.284	0	0	20.536
Afgang i året	0	0	0	-234.709	-66.000	-300.709	-2.215.616
KOSTPRIS PR. 31/12 2015	8.987.031	1.054.750	0	47.158.646	487.896	57.688.323	50.990.782
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2015	1.619.812	0	3.883.416	17.667.488	0	23.170.716	16.645.542
Valutakursreguleringer	0	0	0	-4.724	0	-4.724	-3.115
Overførsler i året til/fra andre poster	0	0	-3.883.416	3.883.416	0	0	0
Årets afskrivninger	3.081.299	0	0	7.013.076	0	10.094.375	8.419.490
Af- og nedskrivninger, afgang i året	0	0	0	-207.035	0	-207.035	-1.891.200
AF- OG NEDSKR. PR. 31/12 2015	4.701.111	0	0	28.352.221	0	33.053.332	23.170.716
REGN. VÆRDI PR. 31/12 2015	4.285.920	1.054.750	0	18.806.424	487.896	24.634.990	27.820.065
Finansielt leasede aktiver indgår med	0	0	0	0	0	0	0

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

	Udviklings- projekter under udførelse	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt	31/12 2014
Kostpris pr. 1/1 2015	0	744.611	744.611	707.432
Tilgang i året	1.054.750	26.089	1.080.839	37.179
Afgang i året	0	0	0	0
KOSTPRIS PR. 31/12 2015	1.054.750	770.700	1.825.450	744.611
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2015	0	487.954	487.954	340.973
Årets afskrivninger	0	124.729	124.729	146.981
Årets nedskrivninger	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger, afgang i året	0	0	0	0
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2015	0	612.683	612.683	487.954
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2015	1.054.750	158.017	1.212.767	256.657
Heraf indgår finansielt leasede aktiver med	0	0	0	0

9 Anlægsoversigt, moderselskabet,
finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre til- godehavender	I alt	31/12 2014
Kostpris pr. 1/1 2015	54.097.510	164.610	54.262.120	57.372.237
Tilgang i året	0	0	0	0
Afgang i året	0	0	0	-3.110.117
KOSTPRIS PR. 31/12 2015	54.097.510	164.610	54.262.120	54.262.120
Opskrivninger pr. 1/1 2015	-1.101.901	0	-1.101.901	4.657.122
Overførsler i året til/fra andre poster	0	0	0	68.835
Valutakursregulering af selvstændige udenlandske enheder	-32.737	0	-32.737	-34.483
Årets resultatandele	28.611.655	0	28.611.655	31.421.946
Egenkapitalreguleringer	0	0	0	0
Modtaget udbytte i året	-30.595.000	0	-30.595.000	-39.020.000
Opskrivninger, afgang i året	0	0	0	1.804.679
OPSKRIVNINGER PR. 31/12 2015	-3.117.983	0	-3.117.983	-1.101.901
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2015	1.283.115	0	1.283.115	607.140
Overførsler i året til/fra andre poster	0	0	0	68.835
Årets af- og nedskrivninger	607.140	0	607.140	607.140
Af- og nedskrivninger, afgang i året	0	0	0	0
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2015	1.890.255	0	1.890.255	1.283.115
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2015	49.089.272	164.610	49.253.882	51.877.104

10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	Ifølge seneste årsrapport			Regnskabsmæssige værdier i	
	Ejerandel	Selskabs- kapital	Årets resultat	Det Danske Madhus A/S Resultatandel	Andel af egenkapital
Tilknyttede virksomheder:					
<i>Direkte ejerskab</i>					
Det Danske Madhus Kram A/S, Køge	100%	5.000.000	4.346.801	4.346.801	9.483.733
Det Danske Madhus Aarhus A/S, Århus	100%	500.000	8.515.180	8.515.180	9.307.152
Det Danske Madhus Silkeborg A/S, Silkeborg	100%	500.000	4.866.109	4.866.109	5.710.906
Det Danske Madhus Varde A/S, Varde	60%	5.000.000	2.139.198	1.283.519	4.893.962
Det Danske Madhus Vejle A/S, Vejle	60%	5.000.000	3.532.644	2.119.586	7.585.059
Det Danske Madhus Hamlet A/S, Helsingør	51%	500.000	1.807.828	921.992	1.925.185
Multi Trans A/S, Brøndby	100%	500.000	6.558.468	6.558.468	7.754.692
				28.611.655	46.660.690
Afskrivning koncerngoodwill / regnskabsmæssig værdi koncerngoodwill				-607.140	2.428.582
Årets interne avancer og tab				1.054.750	0
Avance/tab ved afhændelse af kapitalandele				234.350	0
I ALT				29.293.615	49.089.272
<i>Indirekte ejerskab</i>					
Multi Transporten Norge AS, Bergen, Norge	75%				

<u>MODER</u>			<u>KONCERN</u>	
<u>31/12 2014</u>	<u>31/12 2015</u>	11 Periodeafgrænsningsposter (tilgodehavender)	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
0	0	Husleje	267.375	247.383
0	24.593	Forsikringer og kontingenter	682.847	172.858
<u>81.812</u>	<u>94.430</u>	Øvrige poster	<u>162.734</u>	<u>145.812</u>
<u>81.812</u>	<u>119.023</u>	I ALT	<u>1.112.956</u>	<u>566.053</u>

MODER			KONCERN	
31/12 2014	31/12 2015	12 Egenkapital	31/12 2015	31/12 2014
666.667	666.667	Virksomhedskapital pr. 1/1 2015	666.667	666.667
0	0	Tilgang i året	0	0
666.667	666.667	Virksomhedskapital pr. 31/12 2015	666.667	666.667
2.833.333	0	Overkurs ved emission pr. 1/1 2015	0	2.833.333
-2.833.333	0	Afgang i året	0	-2.833.333
0	0	Overkurs ved emission pr. 31/12 2015	0	0
4.049.982	0	Reserve for nettoopskrivninger efter den indre værdis metode pr. 1/1 2015	0	0
0	0	Egenkapitalreguleringer	0	0
0	0	Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0	0
-4.049.982	0	Årets nettoopskrivning	0	0
0	0	Reserve for nettoopskrivninger efter den indre værdis metode pr. 31/12 2015	0	0
4.733.543	12.270.800	Overført resultat pr. 1/1 2015	12.270.800	8.783.525
2.833.333	0	Overført fra overkurs ved emission	0	2.833.333
4.738.407	-7.708.672	Overført af årets resultat	-7.708.672	688.425
-34.483	-32.737	Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	-32.737	-34.483
12.270.800	4.529.391	Overført resultat pr. 31/12 2015	4.529.391	12.270.800
52.944.456	33.000.000	Forslag til udbytte for regnskabsåret pr. 1/1 2015	33.000.000	52.944.456
-52.944.456	-33.000.000	Udbetalt udbytte i regnskabsåret	-33.000.000	-52.944.456
33.000.000	33.000.000	Forslag til udbytte	33.000.000	33.000.000
33.000.000	33.000.000	Forslag til udbytte for regnskabsåret pr. 31/12 2015	33.000.000	33.000.000
45.937.467	38.196.058	EGENKAPITAL PR. 31/12 2015	38.196.058	45.937.467

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

	<u>KONCERN</u>	
<u>13 Minoritetsinteresser</u>	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
Minoritetsinteresser pr. 1/1 2015	11.062.316	10.334.636
Valutakursregulering udenlandske enheder	-10.887	-11.496
Handel med og afvikling af minoriteter	0	0
Modtagne udbytter	-3.905.000	-3.380.000
Andel af årets resultat	<u>3.193.817</u>	<u>4.119.176</u>
MINORITETSINTERESSER PR. 31/12 2015	<u><u>10.340.246</u></u>	<u><u>11.062.316</u></u>

14 Ophørende aktiviteter

Koncernen:

Ophørende aktiviteter indgår med følgende beløb (kr.) i regnskabsposterne:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Nettoomsætning	0	29.509.335
Årets resultat før skat	0	-1.417.276
Anlægsaktiver	0	0
Omsætningsaktiver	0	0

15 Eventualforpligtelser

Moderselskabet:

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for danske tilknyttede virksomheders engagement med kreditinstitut. De tilknyttede virksomheders bankgæld udgør t.kr. 8.397 pr. 31. december 2015.

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 kilde-skatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

16 Pantsætninger og
sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Indestående i kreditinstitutter t.kr. 1.885 er stillet til sikkerhed for leveringsaftaler.

Der er afgivet leverings- og betalingsgarantier med t.kr. 6.121.

Virksomhedspant, nom. t.kr. 14.000, i koncernens debitorer, varebeholdninger, driftsmateriel, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser og immaterielle rettigheder er deponeret tilsikkerhed for gæld til kreditinstitut på t.kr. 37 pr. 31. december 2015.

Moderselskabet:

Indestående i kreditinstitutter t.kr. 500 er stillet til sikkerhed for betaling af resterende købesum ved virksomhedsovertagelse.

17 Kontraktlige
forpligtelser

Koncernen:

Koncernen har indgået lejekontrakt om leje af lokaler. Huslejeforpligtelserne udgør t.kr. 14.015.

Koncernen har indgået aftaler om operationel leasing af personbiler. Leasingaftalen udløber om 24-30 måneder. Den resterende leasingforpligtelse udgør ca. t.kr. 2.345.

Moderselskabet:

Selskabet har indgået lejekontrakt om leje af lokaler. Huslejeforpligtelserne udgør t.kr. 155.

Selskabet har indgået aftaler om operationel leasing af personbiler. Leasingaftalerne udløber om 12-18 måneder. Den resterende leasingforpligtelse udgør ca. t.kr. 2.345.

18 Bestyrelsens og
direktionens ledelseshverv

Jan Johan Kühl

Medlem af bestyrelsen i:

Inter Primo A/S

Part Unique ApS

PWT Group A/S

Det Danske Madhus A/S

Mols-Linien A/S (næstformand)

Avanti WSH A/S

Triax A/S

Configit A/S

samt en række holdingselskaber ejet
af Polaris Private Equity

Henrik Bonnerup

Medlem af bestyrelsen i:

Allianceplus Holding A/S

Avanti WSH A/S

Jetpak Intressenter AB

Connected Wind Services A/S

Det Danske Madhus A/S

samt en række holdingselskaber ejet
af Polaris Private Equity

Henrik Søgård Sørensen

Medlem af bestyrelsen i:

Det Danske Madhus A/S

Brian Qvist Sørensen

Medlem af bestyrelsen i:

Det Danske Madhus A/S

Medlem af direktionen i:

Business Synergy Group ApS

Polaris Management A/S

samt en række holdingselskaber ejet
af Polaris Private Equity

Medlem af direktionen i:

CEKA Holding ApS

samt en række holdingselskaber ejet
af Polaris Private Equity

Flemming Nielsen

Medlem af bestyrelsen i:

Det Danske Madhus A/S

DDM Holding 1 A/S

Jan Johan Kühl og Henrik Bonnerup er indsat i bestyrelsen af Polaris Private Equity. Øvrige medlemmer er indsat i bestyrelsen af de oprindelige ejere.

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>20 Reguleringer (pengestrømme)</u>	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
Andre driftsindtægter	-17.326	-3.798.092
Andre driftsomkostninger	0	71.626
Andre finansielle indtægter	-95.632	-309.416
Øvrige finansielle omkostninger	440.180	308.675
Skat af årets skattepligtige indkomst	11.821.071	12.235.075
Regulering af udskudt skat	-2.997.388	-463.887
Minoritetsaktionærs andel af resultatet	<u>3.193.817</u>	<u>4.119.176</u>
I ALT	<u><u>12.344.723</u></u>	<u><u>12.163.157</u></u>