

ÅRSRAPPORT OG KONCERNREGNSKAB

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016

DET DANSKE MADHUS A/S

Vestergade 12

7700 Thisted

CVR-nr. 27 38 53 54

Godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling,
den 25/4 2017



HENRIK SØGAARD SØRENSEN

Dirigents navn tillige med blok bogstaver

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Ledelsesberetning mv.	
Selskabsoplysninger	1
Koncernoversigt	2
Ledelsesberetning	3-9
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	10
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	11-13
Koncernregnskab og årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	14-23
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016	24
Balance pr. 31. december 2016	25-26
Egenkapitalopgørelser pr. 31. december 2016	27
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2016	28
Noter	29-40

Selskab

Det Danske Madhus A/S
Vestergade 12
7700 Thisted

CVR-nummer 27 38 53 54

13. regnskabsår

Hjemsted:	Thisted
Hjemmeside:	www.detdanskemadhus.dk
E-mail:	detdanskemadhus@detdanskemadhus.dk

Direktion

Henrik Solkær

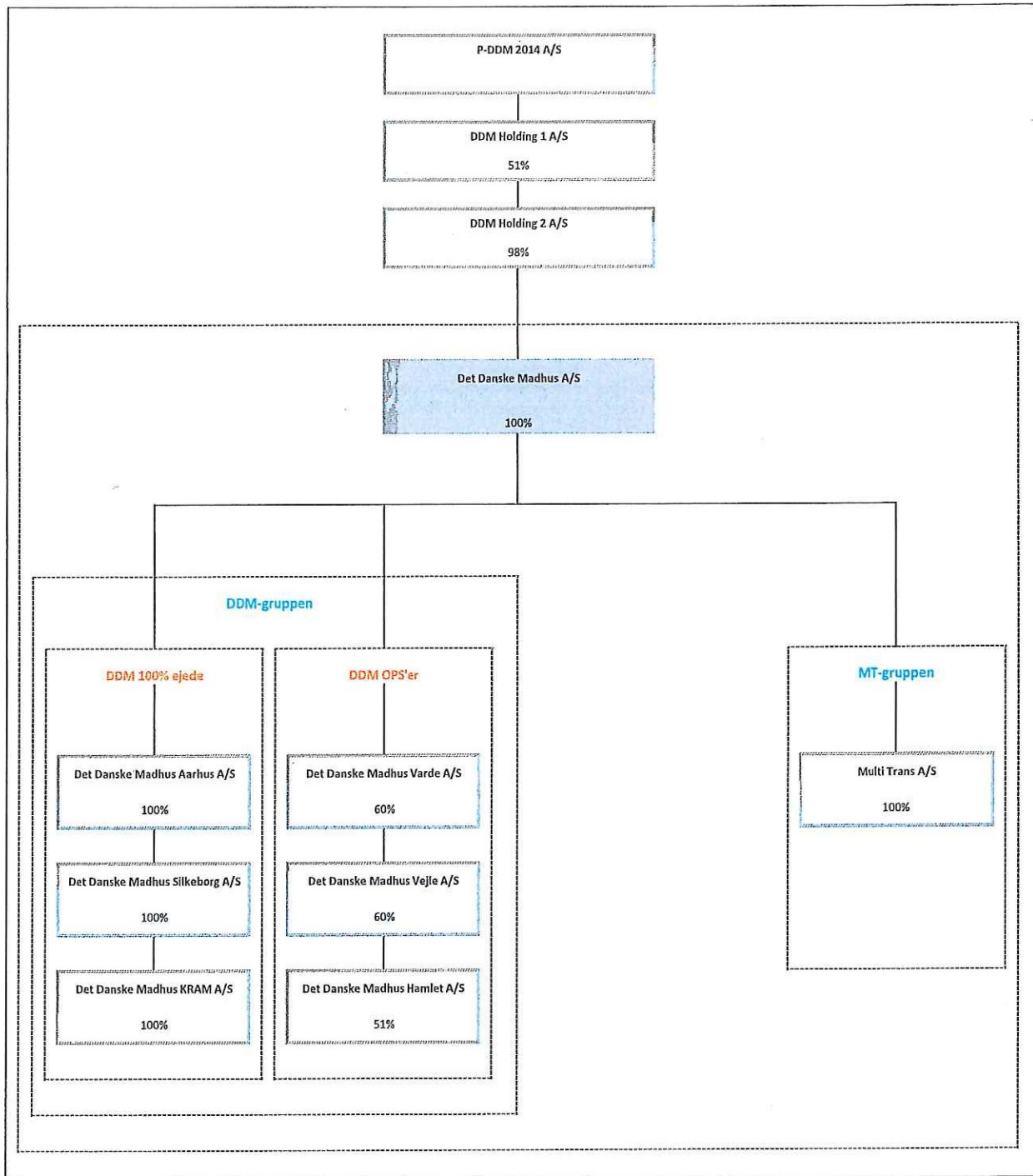
Bestyrelse

Henrik Søgård Sørensen	Henrik Bonnerup
Jan Johan Kühl	Flemming Nielsen
Henrik Clausen	Christian Ellegaard
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 væsentligste aktiviteter

Det Danske Madhus A/S koncernen tilbereder og leverer velsmagende, appetitvækkende og nærende måltidsløsninger inden for det offentlige og private cateringmarked. 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

Koncernen realiserede i 2016 en omsætning på 335,5 mio.kr. mod 353,5 mio.kr. i det foregående regnskabsår, delvist forårsaget af frasalg af datterselskabet Multi Transporten Norge A/S samt ændret miks i kundeporteføljen. Udviklingen i antallet af producerede retter på 3 af koncernens 4 hovedmarkeder var samlet set stabilt eller voksende i 2016. Virksomheden er vokset markant indenfor madservice af private kunder i eget hjem samt indenfor specialinstitutioner. Herunder har omsætningsniveauet været fastholdt indenfor hospitalsegmentet. Derimod har der i tråd med de politiske vinde i forhold til at prioritere mere duft af mad på plejehjemmene, været et fald indenfor dette område.

Koncernens aktiviteter udviste i regnskabsåret et driftsresultat (EBITDA) på 65,0 mio.kr. mod 47,8 mio.kr. i det foregående regnskabsår, og resultat før skat udgjorde 54,6 mio.kr. mod 37,3 mio.kr. i det foregående år. Resultatforbedringen skyldes primært at der i 2015 som led i et planlagt generationsskifte blev hensat til en skyldig lønforpligtelse til den fratrædende direktion jf. dog yderligere beretning nedenfor om forhold der påvirker årets resultat.

Egenkapitalen udgjorde 54,6 mio.kr. og soliditetsgraden udgjorde 47,1% pr. 31. december 2015.

Moderselskabets aktiviteter udviste i regnskabsåret et resultat før skat på 41,5 mio.kr. mod 24,3 mio.kr. i det foregående år.

Der har i regnskabsåret 2016 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 i regnskabsåret afholdt betydelige omkostninger hertil.

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, 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. Servicedelen omkring kunderelationen er afgørende og derfor fokuseres konstant på kundeservice samt selve madudbringningen.

Opfølgning på tidligere udmeldte forventninger

Ledelsen udmeldte i årsrapporten for 2015, at udrulning af nyt markedskoncept forventes at bidrage positivt til resultatudviklingen i 2016. Indtjeningen i 2016 ligger på niveau med 2015, når der reguleres for effekten af den afsatte lønforpligtelse til den fratrædende direktion i 2015. De produktions- og organisatoriske tiltag, samt den foranstående integration af Din Private Kok, der henvises til afsnittet "Den forventede resultatudvikling" forventes at bidrage positivt til resultatudviklingen i 2017.

Det Danske Madhus markedskoncept forventes tillige styrket i 2017 via yderligere strategiske tiltag og øget markedskendskab.

Koncernens aktiviteter udviste i regnskabsåret et resultat før skat på 54,6 mio.kr. mod 37,3 mio.kr. i 2015. Der henvises til kommentarer ovenfor i afsnittet "udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold".

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 2016.

Opmærksomheden henledes dog på omtalen af overtagelsen af aktiviteterne i Din Private Kok under afsnittet nedenfor "Den forventede resultatudvikling".

Den forventede udvikling

Det Danske Madhus har pr. 1. februar 2017 overtaget aktiviteterne fra Compass Group Danmark relateret til deres forretning, Din Private Kok. Handlen omfatter alle aktiviteter, kundekontrakter og lokaler tilhørende denne del af deres danske forretning.

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 overtagelsen af aktiviteterne i Din Private Kok.

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 indsatser 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: 5 Kvinder: 11

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: 7 Kvinder: 0
Fordeling af mand / kvinde i selskabets bestyrelse (måltal i 2018): Mænd: 6 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 arbejds gange 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	252
Nyansættelser i regnskabsåret	29
Afskedigelser i regnskabsåret	<u>-34</u>
Antal ansatte ultimo	<u><u>247</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. 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 for nærmere information omkring retningslinjerne.

Selskabets bestyrelse er indsat af Polaris Private Equity og de to tidligere ejere, sidstnævnte indtrådte i bestyrelsen i 2016. Der er i regnskabsåret tiltrådt to nye bestyrelsesmedlemmer, der henvises i øvrigt til noten omhandlende "bestyrelsens og direktionens ledelseshverv".

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 2016 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 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 økologi-fremmeordning.
- 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 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 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. I 2016 har Det Danske Madhus leveret to sølvmedaljer ved svendeprøven og tillige en finalist i DM for Skill's.
- 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 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 2017.

Hoved- og nøgletal for koncernen

Beløb i t.kr.	2016	2015	2014	2013	2012
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	335.468	353.538	385.535	394.837	215.243
Bruttofortjeneste	162.204	164.845	166.230	176.981	107.708
Resultat af primær drift	54.704	37.663	49.578	57.020	23.436
Finansielle poster, netto	-85	-345	1	358	-960
Årets resultat	42.283	28.485	33.688	41.442	14.506
Balance					
Balancesum	115.894	129.669	125.476	142.929	158.388
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-1.848	-2.202	-1.331	-6.011	-901
Investeret kapital	37.302	29.185	42.304	48.770	29.295
Egenkapital	54.577	48.536	45.937	65.228	33.807
Pengestrømme					
Driftsaktivitet	35.684	48.268	39.563	41.355	39.110
Investeringsaktivitet	-3.481	-6.398	2.386	-21.738	-17.397
Finansieringsaktivitet	-36.710	-36.266	-56.324	-11.286	-5.348
Medarbejdere					
Gns. antal fuldtidsbeskæftigede	248	284	283	307	217
Nøgletal					
Bruttomargin	48,4	46,6	43,1	44,8	50,0
Overskudsgrad	16,3	10,7	12,9	14,4	10,9
Afkast af investeret kapital	164,6	105,4	108,9	146,1	87,7
Soliditetsgrad	47,1	37,4	36,6	45,6	21,3
Forrentning af egenkapital	82,0	60,3	60,6	83,7	49,3

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 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 2016 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Thisted, den 25. april 2017

I direktionen

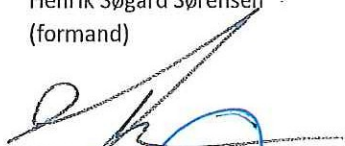


Henrik Solkær
(Adm. direktør)

I bestyrelsen



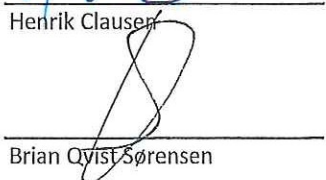
Henrik Søgård Sørensen
(formand)



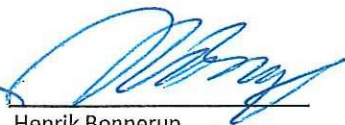
Jan Johan Kühl



Henrik Clausen



Brian Qvist Sørensen



Henrik Bonnerup



Flemming Nielsen



Christian Ellegaard

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 2016, 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 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 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 2017

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 ændret i forhold til sidste år.

ÆNDRING I REGNSKABSPRAKSIS (KLASSIFIKATION)

Minoritetsinteressers forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital har i tidligere år været præsenteret som en særskilt post i passiverne, mens minoriteters andel af dattervirksomhedernes resultat har været præsenteret, som en del af resultatet. Der er foretaget ændring heraf, således at minoritetsinteresser præsenteres som en del af egenkapitalen i en særskilt post og i noten for resultatdisponeringen. Ændringen medfører endvidere, at køb og salg af minoritetsinteressers andele i dattervirksomheder fremadrettet indregnes som en egenkapitaltransaktion i stedet for i resultatopgørelsen, når handlen ikke medfører ændring af kontrol. Sammenligningstal er korrigeret som følge af den ændrede præsentation, men er derudover ikke korrigeret som følge af praksisændringen.

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 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 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 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 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 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:

Færdiggjorte udviklingsprojekter	3 år
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 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. 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.

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.

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 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 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 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, der er anlægsaktiver

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

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 gælds metode. 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 nettorealisationsværdi, 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 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	2015	2016		2016	2015	Note
	25.110.752	28.399.894	Nettoomsætning	335.468.237	353.537.808	1
	0	1.500.000	Andre driftsindtægter	8.361.850	351.795	
	0	0	Ændringer i lagre af færdigvarer og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-156.440.255	-162.136.252	
	-3.920.750	-3.476.330	Andre eksterne omkostninger	-25.185.399	-26.908.234	
	21.190.002	26.423.564	BRUTTOFORTJENESTE	162.204.433	164.845.116	
2	-25.848.101	-19.328.899	Personaleomkostninger	-97.194.674	-117.088.136	2
	-4.658.099	7.094.665	INDTJENINGSBIDRAG	65.009.759	47.756.980	
8	-124.729	-308.810	Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver	-9.646.362	-10.094.375	7
	0	0	Andre driftsomkostninger	-659.672	0	
	-4.782.828	6.785.855	RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT	54.703.725	37.662.605	
10	29.293.615	35.006.765	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	
3	108.164	22.063	Andre finansielle indtægter	27.256	95.632	3
4	-360.598	-355.061	Øvrige finansielle omkostninger	-112.351	-440.180	4
	24.258.353	41.459.622	RESULTAT FØR SKAT	54.618.630	37.318.057	
5	1.032.975	-1.459.229	Skat af årets resultat	-12.335.549	-8.832.912	5
	25.291.328	40.000.393	ÅRETS RESULTAT	42.283.081	28.485.145	

MODER			AKTIVER	KONCERN		
Note	31/12 2015	31/12 2016		31/12 2016	31/12 2015	Note
8	0	890.079	Færdiggjorte udviklingsprojekter	1.598.117	0	7,14
	0	0	Goodwill	1.982.148	4.285.919	7,14
8	1.054.750	0	Udviklingsprojekter under udførelse	0	1.054.750	7,14
	1.054.750	890.079	IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	3.580.265	5.340.669	
8	158.017	408.053	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	13.415.732	18.806.425	7,14
	158.017	408.053	MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	13.415.732	18.806.425	
9,10	49.089.268	56.167.033	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	
9	164.610	164.610	Andre tilgodehavender	452.351	487.896	7
	49.253.878	56.331.643	FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER	452.351	487.896	
	50.466.645	57.629.775	ANLÆGSAKTIVER	17.448.348	24.634.990	
	0	0	Råvarer og hjælpematerialer	2.713.224	2.876.729	
	0	0	Færdigvarer og handelsvarer	1.916.993	2.353.103	
	0	0	VAREBEHOLDNINGER	4.630.217	5.229.832	14
	23.881	0	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	56.056.954	55.631.976	14
	2.645.254	1.320.712	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	32.588	0	
	4.063.342	3.829.890	Andre tilgodehavender	12.025.882	4.618.059	
5	0	1.073.247	Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	0	0	5
5	2.072.838	940.362	Udskudte skatteaktiver	1.446.524	1.842.116	5
11	119.023	24.330	Periodeafgrænsningsposter	662.819	1.112.956	11
	8.924.338	7.188.541	TILGODEHAVENDER	70.224.767	63.205.107	
	10.684.662	191.078	LIKVIDE BEHOLDNINGER	23.590.762	36.599.378	14
	19.609.000	7.379.619	OMSÆTNINGSAKTIVER	98.445.746	105.034.316	
	70.075.645	65.009.394	AKTIVER I ALT	115.894.094	129.669.307	

MODER			PASSIVER	KONCERN		
Note	31/12 2015	31/12 2016		31/12 2016	31/12 2015	Note
12	666.667	666.667	Virksomhedskapital	666.667	666.667	12
	0	0	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	
	0	8.674	Reserve for udviklingsaktiver	0	0	
	4.529.391	11.521.110	Overført resultat	11.529.784	4.529.391	
	33.000.000	33.000.000	Forslag til udbytte for regnskabsåret	33.000.000	33.000.000	
	0	0	Minoritetsinteresser	9.380.722	10.340.246	
	<u>38.196.058</u>	<u>45.196.451</u>	EGENKAPITAL	<u>54.577.173</u>	<u>48.536.304</u>	
5	0	0	Hensættelser til udskudt skat	0	0	5
	0	0	HENSATTE FORPLIGTELSE	0	0	
	0	0	Kreditinstitutter i øvrigt	10.181	8.396.941	
	0	0	Modtagne forudbetalinger fra kunder	6.996.864	9.520.656	
	1.162.456	1.408.114	Leverandører af varer og tjenesteydelser	23.843.980	24.527.812	
	13.101.833	5.676.234	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	639.421	
5	221.587	0	Skyldig samsbeskatningsbidrag	1.239.957	1.021.071	5
	<u>17.393.711</u>	<u>12.728.595</u>	Anden gæld	<u>29.225.939</u>	<u>37.027.102</u>	
	<u>31.879.587</u>	<u>19.812.943</u>	KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	<u>61.316.921</u>	<u>81.133.003</u>	
	<u>31.879.587</u>	<u>19.812.943</u>	GÆLDSFORPLIGTELSE	<u>61.316.921</u>	<u>81.133.003</u>	
	<u>70.075.645</u>	<u>65.009.394</u>	PASSIVER I ALT	<u>115.894.094</u>	<u>129.669.307</u>	
			6 Resultatdisponering			
			13 Eventualforpligtelser			
			14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser			
			15 Kontraktlige forpligtelser			
			16 Nærtstående parter			
			17 Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv			
			18 Koncernforhold			
			19 Reguleringer (pengestrømme)			

KONCERNEN

	Virksom- hedskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	Minoritets- interesser	I ALT
Egenkapital pr. 1/1 2015	666.667	12.270.800	33.000.000	11.062.316	56.999.783
Udloddet udbytte		0	-33.000.000	-3.905.000	-36.905.000
Overført via resultatdisponeringen		-7.708.672	33.000.000	3.193.817	28.485.145
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed		-32.737		-10.887	-43.624
Egenkapital pr. 1/1 2016	666.667	4.529.391	33.000.000	10.340.246	48.536.304
Minoriteters andel ved afhændelse af dattervirksomhed				-171.212	-171.212
Udloddet udbytte			-33.000.000	-3.071.000	-36.071.000
Overført via resultatdisponeringen		7.000.393	33.000.000	2.282.688	42.283.081
Egenkapital pr. 31/12 2016	666.667	11.529.784	33.000.000	9.380.722	54.577.173

MODERSELSKABET

	Virksom- hedskapital	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført resultat	Foreslået udbytte	I ALT
Egenkapital pr. 1/1 2015	666.667	0	12.270.800	33.000.000	45.937.467
Udloddet udbytte			0	-33.000.000	-33.000.000
Overført via resultatdisponeringen			-7.708.672	33.000.000	25.291.328
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed			-32.737		-32.737
Egenkapital pr. 1/1 2016	666.667	0	4.529.391	33.000.000	38.196.058
Udloddet udbytte				-33.000.000	-33.000.000
Overført via resultatdisponeringen			7.000.393	33.000.000	40.000.393
Overført til reserve for udviklingsomkostninger		8.674	-8.674		0
Egenkapital pr. 31/12 2016	666.667	8.674	11.521.110	33.000.000	45.196.451

	KONCERN	
	2016	2015
Årets resultat	42.283.081	28.485.145
Af- og nedskr. på materielle og immaterielle anlægsaktiver	9.646.362	10.094.375
Reguleringer	13.080.316	9.150.906
Ændring i varebeholdninger	599.615	34.204
Ændr. i tilgodeh. fra salg og tjenesteydelser	-1.016.566	-1.216.358
Ændring i gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser	-107.414	-680.690
Andre ændringer i driftskapital	-16.995.434	14.955.782
PENGESTRØMME FRA PRIMÆR DRIFT	47.489.960	60.823.363
Renteindbetalinger og lignende	27.256	95.632
Renteudbetalinger og lignende	-112.351	-414.562
Betalt selskabsskat	-11.721.071	-12.236.762
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET	35.683.794	48.267.671
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-852.588	-1.054.750
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.848.186	-2.202.172
Salg af materielle anlægsaktiver	69.242	45.000
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-1.923
Salg af finansielle anlægsaktiver	35.545	66.000
Køb af virksomhed	-500.000	-3.250.000
Salg af virksomhed	-384.591	0
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET	-3.480.577	-6.397.845
Ændring af gæld til ikke-konsoliderede tilknyttede virksomheder	-639.421	639.421
Betalt udbytte	-36.071.000	-36.905.000
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGS- AKTIVITET	-36.710.421	-36.265.579
ÅRETS ÆNDRING I LIKVIDER	-4.507.204	5.604.247
Årets urealiserede kursreguleringer	-114.652	-101.106
Likvider pr. 1/1 2016	28.202.437	22.699.296
LIKVIDER PR. 31/12 2016	23.580.581	28.202.437
Likvider kan specificeres således:		
Likvide beholdninger	23.590.762	36.599.378
Kreditinstitutter i øvrigt (kortfristet)	-10.181	-8.396.941
LIKVIDER PR. 31/12 2016	23.580.581	28.202.437

19

MODER		KONCERN			
		1	Nettoomsætning	2016	2015
			Produktion og levering af mad i Danmark	335.468.237	347.682.335
			Produktion og levering af mad i Norge	0	5.855.473
			I ALT	<u>335.468.237</u>	<u>353.537.808</u>
2015	2016	2	Personaleomkostninger	2016	2015
24.146.057	17.006.720		Gager og lønninger	84.097.352	103.236.059
916.422	1.443.922		Pensioner	9.269.368	9.889.690
186.087	223.224		Andre omkostninger til social sikring	1.479.799	1.709.182
599.535	655.033		Personaleomkostninger i øvrigt	2.348.155	2.253.205
<u>25.848.101</u>	<u>19.328.899</u>		I ALT	<u>97.194.674</u>	<u>117.088.136</u>
<u>28</u>	<u>33</u>		Gns. antal heltidsbeskæftigede	<u>248</u>	<u>284</u>
14.735.052	4.979.179		Vederlag til direktionen	4.979.179	14.735.052
300.000	150.000		Honorarer til bestyrelsen	150.000	300.000
<u>15.035.052</u>	<u>5.129.179</u>		I ALT	<u>5.129.179</u>	<u>15.035.052</u>

I posten vederlag til direktionen indgår i både 2016 og 2015 afsatte beløb til vederlæggelse af forhenværende ledelsesmedlemmer i en given fratrædelsesperiode.

2015	2016	3	Andre finansielle indtægter	2016	2015
92.930	22.063		Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0
15.234	0		Finansielle indtægter i øvrigt	27.256	95.632
<u>108.164</u>	<u>22.063</u>		I ALT	<u>27.256</u>	<u>95.632</u>

<u>MODER</u>			<u>KONCERN</u>	
<u>2015</u>	<u>2016</u>	4	<u>2016</u>	<u>2015</u>
		Øvrige finansielle omkostninger		
265.776	282.598	Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0
<u>94.822</u>	<u>72.463</u>	Finansielle omkostninger i øvrigt	<u>112.351</u>	<u>440.180</u>
<u><u>360.598</u></u>	<u><u>355.061</u></u>	I ALT	<u><u>112.351</u></u>	<u><u>440.180</u></u>

MODER			KONCERN	
2015	2016		2016	2015
		5 Skat af årets resultat, selskabsskat og udskudt skat		
		Skat af årets resultat:		
1.021.587	326.753	Skat af årets skattepligtige indkomst	11.939.957	11.821.071
9.229	0	Korrektion tidligere år	0	9.229
-2.063.791	1.132.476	Udskudt skat	395.592	-2.997.388
<u>-1.032.975</u>	<u>1.459.229</u>	I ALT	<u>12.335.549</u>	<u>8.832.912</u>
<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2016</u>	Udskudt skat:	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
-9.047	-2.072.838	Udskudt skat pr. 1/1 2016	-1.842.116	1.155.272
-2.063.791	1.132.476	Årets udskudte skat	395.592	-2.997.388
<u>-2.072.838</u>	<u>-940.362</u>	UDSKUDT SKAT PR. 31/12 2016	<u>-1.446.524</u>	<u>-1.842.116</u>
<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2016</u>	Den udskudte skat påhviler følgende aktiver og forpligtelser:	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
0	2.447	Immaterielle anlægsaktiver	-442.857	-451.386
-18.674	49.693	Materielle anlægsaktiver	-13.768	648.695
0	0	Omsætningsaktiver	2.603	14.740
-2.054.164	-992.502	Gældsforpligtelser	-992.503	-2.054.165
<u>-2.072.838</u>	<u>-940.362</u>	I ALT	<u>-1.446.525</u>	<u>-1.842.116</u>
<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2016</u>	Skyldig selskabsskat:	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
835.075	221.587	Skyldig pr. 1/1 2016	1.021.071	1.436.762
-835.075	-221.587	Betalt vedrørende tidligere år	-1.021.071	-1.436.762
-800.000	-1.400.000	Betalt acontoskat	-10.700.000	-10.800.000
1.021.587	326.753	Skat af årets skattepligtige indkomst	11.939.957	11.821.071
-221.587	1.073.247	Overført sambeskatningsbidrag	-1.239.957	-1.021.071
<u>0</u>	<u>0</u>	SKYLDIG PR. 31/12 2016	<u>0</u>	<u>0</u>
<u>221.587</u>	<u>-1.073.247</u>	SAMBESKATNINGSBIDRAG PR. 31/12 2016	<u>1.239.957</u>	<u>1.021.071</u>

MODER			KONCERN	
2015	2016	6 Resultatdisponering	2016	2015
		Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0
0	0	Forslag til udbytte for regnskabsåret	33.000.000	33.000.000
33.000.000	33.000.000	Overført resultat	7.000.393	-7.708.672
-7.708.672	7.000.393	Minoritetsaktionærens andel af årets resultat		
0	0		2.282.688	3.193.817
<u>25.291.328</u>	<u>40.000.393</u>	ÅRETS RESULTAT	<u>42.283.081</u>	<u>28.485.145</u>

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

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Andre tilgodehavender	I alt	31/12 2015
Kostpris pr. 1/1 2016	0	8.987.051	1.054.750	47.158.646	487.896	57.688.323	50.990.782
Valutakursreguleringer	0	0	0	0	0	0	-10.595
Tilgang i året	852.588	0	0	1.848.186	0	2.700.774	7.008.845
Overførsler i året til/fra andre poster	1.054.750	0	-1.054.750	0	0	0	0
Afgang i året	0	-1.029.222	0	-153.490	-35.545	-1.218.257	-300.709
KOSTPRIS PR. 31/12 2016	1.907.338	7.957.809	0	48.853.342	452.351	59.170.840	57.688.323
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2016	0	4.701.112	0	28.352.220	0	33.053.332	23.170.716
Valutakursreguleringer	0	0	0	0	0	0	-4.724
Overførsler i året til/fra andre poster	0	0	0	-9.836	0	-9.836	0
Årets afskrivninger	309.221	2.166.102	0	4.383.405	0	6.858.728	10.094.375
Årets nedskrivninger	0	0	0	2.787.634	0	2.787.634	0
Af- og nedskrivninger, afgang i året	0	-891.553	0	-75.813	0	-967.366	-207.035
AF- OG NEDSKR. PR. 31/12 2016	309.221	5.975.661	0	35.437.610	0	41.722.492	33.053.332
REGN. VÆRDI PR. 31/12 2016	1.598.117	1.982.148	0	13.415.732	452.351	17.448.348	24.634.990

NOTER TIL MODERSELSKABET

34

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

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt	31/12 2015
Kostpris pr. 1/1 2016	0	1.054.750	770.700	1.825.450	744.511
Tilgang i året	12.543	0	381.632	394.175	1.080.839
Overført til/fra andre poster	1.054.750	-1.054.750			
Afgang i året	0	0	0	0	0
KOSTPRIS PR. 31/12 2016	1.067.293	0	1.152.332	2.219.625	1.825.450
AF- og nedskrivninger pr. 1/1 2016	0	0	612.683	612.683	487.954
Årets afskrivninger	177.214	0	131.596	308.810	124.729
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0
AF- og nedskrivninger, afgang i året	0	0	0	0	0
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2016	177.214	0	744.279	921.493	612.683
REGNSKABS MÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2016	890.079	0	408.053	1.298.132	1.212.767

9 Anlægsoversigt, moderselskabet,
finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre til- godehavender	I alt	31/12 2015
Kostpris pr. 1/1 2016	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
KOSTPRIS PR. 31/12 2016	54.097.506	164.610	54.262.116	54.262.116
Opskrivninger pr. 1/1 2016	-3.117.983	0	-3.117.983	-1.101.901
Overførsler i året til/fra andre poster	0	0	0	0
Valutakursregulering af selvstændige udenlandske enheder	0	0	0	-32.737
Årets resultatandele	35.613.905	0	35.613.905	28.611.655
Egenkapitalreguleringer	0	0	0	0
Modtaget udbytte i året	-27.929.000	0	-27.929.000	-30.595.000
Interne avancer og tab i året	0	0	0	0
Opskrivninger, afgang i året	0	0	0	0
OPSKRIVNINGER PR. 31/12 2016	4.566.922	0	4.566.922	-3.117.983
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2016	1.890.255	0	1.890.255	1.283.115
Overførsler i året til/fra andre poster	0	0	0	0
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 2016	2.497.395	0	2.497.395	1.890.255
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2016	56.167.033	164.610	56.331.643	49.253.878

10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	Ifølge seneste årsrapport			Regnskabsmæssige værdier i Det Danske Madhus A/S	
	Ejerandel	Selskabs- kapital	Årets resultat	Resultatandel	Andel af egenkapital
Tilknyttede virksomheder:					
<i>Direkte ejerskab</i>					
Det Danske Madhus Kram A/S, Køge	100%	5.000.000	12.518.431	12.518.431	18.002.164
Det Danske Madhus Aarhus A/S, Århus	100%	500.000	8.055.230	8.055.230	8.612.382
Det Danske Madhus Silkeborg A/S, Silkeborg	100%	500.000	5.074.572	5.074.572	5.785.478
Det Danske Madhus Varde A/S, Varde	60%	5.000.000	64.668	38.801	3.672.763
Det Danske Madhus Vejle A/S, Vejle	60%	5.000.000	4.645.853	2.787.512	8.422.571
Det Danske Madhus Hamlet A/S, Helsingør	51%	500.000	813.224	414.744	1.370.929
Multi Trans A/S, Brøndby	100%	500.000	6.724.615	6.724.615	8.479.307
				35.613.905	54.345.594
Afskrivning koncerngoodwill / regnskabsmæssig værdi koncerngoodwill					
				-607.140	1.821.439
Årets interne avancer og tab					
				0	0
I ALT				35.006.765	56.167.033

MODER			KONCERN	
31/12 2015	31/12 2016	11 Periodeafgrænsningsposter (tilgodehavender)	31/12 2016	31/12 2015
0	0	Husleje	13.043	267.375
24.593	24.330	Forsikringer og kontingenter	294.367	682.847
94.430	0	Øvrige poster	355.409	162.734
<u>119.023</u>	<u>24.330</u>	I ALT	<u>662.819</u>	<u>1.112.956</u>

12 Virksomhedskapital

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

13 Eventualforpligtelser

Moderselskabet:

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for danske tilknyttede virksomheders engagement med kreditinstitut. De tilknyttede virksomheders bankgæld udgør t.kr. 10 pr. 31. december 2016.

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.

14 Pantsætninger og
sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Indestående i kreditinstitutter t.kr. 3.025 er stillet til sikkerhed for leveringsaftaler.

Der er afgivet leverings- og betalingsgarantier med t.kr. 4.457.

Virksomhedspant, nom. t.kr. 14.000, i koncernens debitorer, varebeholdninger, driftsmateriel, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser og immaterielle rettigheder er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitut på t.kr. 0 pr. 31. december 2016.

15 Kontraktlige
forpligtelser

Koncernen:

Koncernen har indgået lejekontrakt om leje af lokaler. Huslejeforpligtelserne udgør t.kr. 13.295.

Koncernen har indgået aftaler om operationel leasing af personbiler. Leasingaftalen udløber om 24-30 måneder. Den resterende leasingforpligtelse udgør ca. t.kr. 2.703.

Moderselskabet:

Selskabet har indgået lejekontrakt om leje af lokaler. Huslejeforpligtelserne udgør t.kr. 192.

Selskabet har indgået aftaler om operationel leasing af personbiler. Leasingaftalerne udløber om 12-18 måneder. Den resterende leasingforpligtelse udgør ca. t.kr. 2.554.

16 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.

17 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 (næstformand, indtrådt 1/1-2016)

Mols-Linien A/S (næstformand)

Triax A/S

Configit 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 Søgård Sørensen

Medlem af bestyrelsen i:

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

Brian Qvist Sørensen

Medlem af bestyrelsen i:

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

Flemming Nielsen

Medlem af bestyrelsen i:

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

DDM Holding 1 A/S

Henrik Clausen

Medlem af bestyrelsen i:

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

Jan Johan Kühl, Henrik Bonnerup 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.

Henrik Bonnerup

Medlem af bestyrelsen i:

Allianceplus Holding A/S

Jetpak Intressenter AB

Det Danske Madhus A/S (indtrådt 9/5-2014)

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

Christian Ellegaard

Medlem af bestyrelsen i:

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

Postnord AB

Medlem af direktionen i:

Thylandergruppen A/S (direktør)

Monterey Invest ApS (direktør)

18 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>19 Reguleringer (pengestrømme)</u>	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
Andre driftsindtægter	0	-17.326
Andre driftsomkostninger	659.672	0
Andre finansielle indtægter	-27.256	-95.632
Øvrige finansielle omkostninger	112.351	440.180
Skat af årets skattepligtige indkomst	11.939.957	11.821.071
Regulering af udskudt skat	<u>395.592</u>	<u>-2.997.388</u>
I ALT	<u><u>13.080.316</u></u>	<u><u>9.150.906</u></u>