

Mahia 17 aps

Kærup Industrivej 12
4100 Ringsted

CVR nr.: 28527411

Årsrapport

1. januar 2018 – 31. december 2018

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 26/4 2019**

Torbjørn Malmsteen
Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger	3
Hoved- og nøgletal	5
Året i hovedtal	6
Ledelsesberetning	7
Ledespåtegning	13
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	14
Pengestrømsopgørelse	17
Resultatopgørelse.....	18
Balance	19
Egenkapitalopgørelse	21
Noter.....	22
Anvendt regnskabspraksis.....	32

Virksomhedsoplysninger

Bestyrelse

Jesper Lok, formand

Direktør Michael August Bonde Christiansen, næstformand

Markedsdirektør Truls Fjeldstad, næstformand

Driftsdirektør Geir Hov

Direktør Jens Peter Toft

Købmand Søren Engberg

Købmand Jan Jæger*

Koncernsikkerhedschef Flemming Bang Dammann**

IT-servicedeskmedarbejder Niels Aggerholm**

IT-systemplanlægger Keld Lakshøj-Hansen**

*Observatør

**Medarbejdervalgt medlem

Direktion

Koncernchef Tomas Pietrangeli

Koncernøkonomidirektør Henrik Christiansen

Revision

PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ejerforhold

I overensstemmelse med selskabsloven skal oplyses at følgende anpartshavere er registreret som indehavere af mere end 5 % af selskabskapitalen i Mahia 17 aps.

NorgesGruppen Danmark ApS (48,9 %), København Ø

ApS KFI-Figros (41,5 %), Kgs. Lyngby

Virksomhedsoplysninger

Moderselskab

Mahia 17 aps

Hjemsted

Ringsted

Datterselskaber

Dagrofa aps	Ringsted
Dagrofa Logistik a/s	Vejle
FoodService Danmark a/s	Ishøj
Dagrofa Bornholm a/s (51 % ejet)	Rønne
HKI Ost aps (60 % ejet)	Ishøj
Grøn Fokus a/s (70 % ejet)	Ishøj
Hedeagergaard a/s	Ishøj
Prima Frugt a/s	Ishøj
Grambogård a/s (80 % ejet)	Tommerup
Strandbyfisk aps	Ishøj
Basir aps (DV Foods)	Ishøj
Dagrofa Finansiering a/s	Ringsted
Fog Anlæg a/s	Ringsted

Alle datterselskaber er 100 % ejet, hvor intet andet er anført.

Associerede selskaber

I/S GOBlvin (50 % ejet)	Valby
I/S Vinikassevis (50 % ejet)	Valby
I/S BW Wine Solutions (50 % ejet)	Valby

Hoved- og nøgletal

Mahia-koncernens resultat før skat og minoriteter blev i 2018 på -222 millioner kr. mod -654 millioner kr. i regnskabsåret 2017. Omsætningen blev 17,4 milliarder kr., hvilket er 98 millioner kr. højere end i 2017.

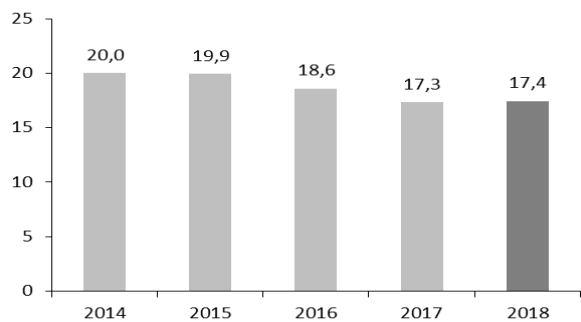
Årets samlede investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver var 167 millioner kr. Antallet af fuldtidsansatte medarbejdere i året var i gennemsnit 3.412 imod 4.159 i 2016, svarende til et fald på 747 medarbejdere.

Set over en 5-årig regnskabsperiode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal.

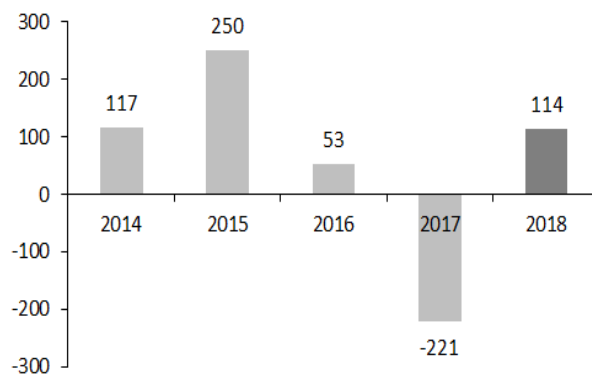
MDKK	2018	2017	2016	2015	2014
Resultatopgørelse					
Omsætning	17.447	17.349	18.592	19.932	19.997
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	114	-221	53	250	117
Resultat før goodwillafskrivninger (EBITA)	-146	-576	-498	-163	-255
Resultat af primær drift (EBIT)	-177	-614	-525	-189	-285
Resultat af finansielle poster	-45	-40	-31	-32	-33
Resultat før skat og minoriteter	-222	-654	-556	-221	-318
Resultat efter skat og minoriteter	-241	-663	-655	-198	-272
Balance					
Balancesum	3.929	4.268	4.105	4.891	5.323
Investeret kapital	773	800	1.594	1.517	2.163
Investering i materielle anlægsaktiver	105	216	395	288	170
Mahias andel af egenkapital	17	204	282	934	1.130
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
Driftsaktiviteter	137	-240	-109	268	200
Investeringsaktiviteter	-169	-293	-434	34	-30
Heraf investeringer i immaterielle og materielle anlægsak	-167	-282	-469	-359	-246
Finansieringsaktiviteter	473	370	-35	-33	-69
Årets forskydninger i likvider	442	-163	-578	269	102
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	3.412	4.159	4.106	4.188	4.266
Nøgletal					
EBITA-grad	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
Afkastningsgrad (afkast på investeret kapital)	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
Egenkapitalandel	0,4%	4,8%	6,9%	19,0%	21,2%
Forrentning af egenkapital	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.

Året i hovedtal

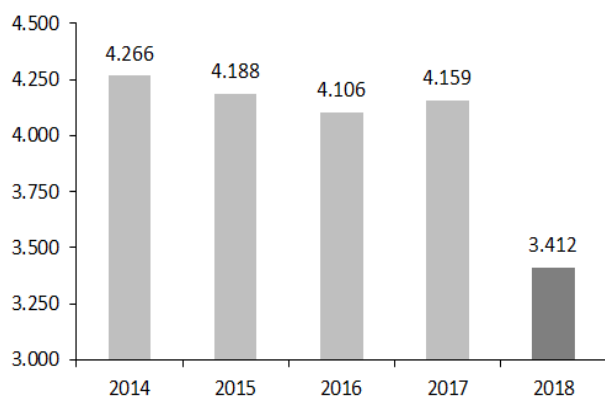
Omsætning (mia. kr.)



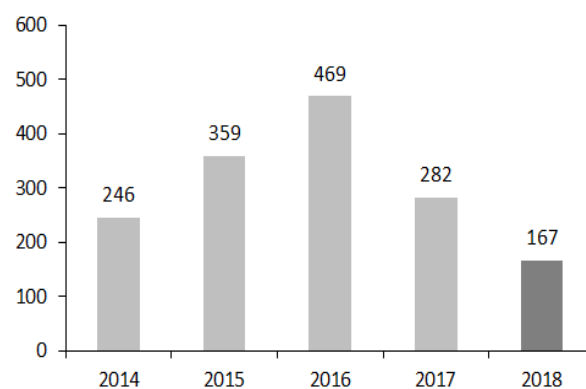
EBITDA (mio. kr.)



Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere



Investeringer (mio. kr.)



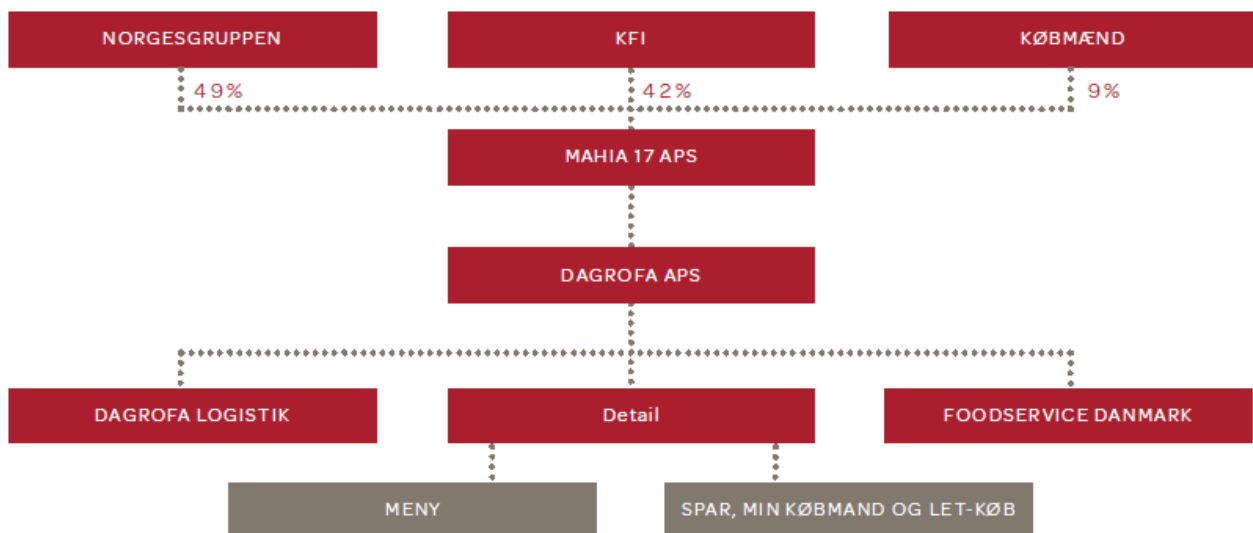
Ledelsesberetning

Mahia 17 aps er det tidligere Dagrofa aps, og selskabet er moderselskab for det nye Dagrofa aps.

Som resultat af et strategisk skift i Dagrofa-koncernen blev det i foråret 2017 besluttet at lukke KIWI-kæden i Danmark og samtidig foretage en omstrukturering af koncernen. Med tilbagevirkende kraft til 1. januar 2017 blev alle de fortsættende aktiviteter i "det tidligere Dagrofa" overdraget til et nyt selskab (som apportindskud) – det nye Dagrofa aps – mens afviklingen af KIWI-kæden forblev i det gamle selskab. Samtidig skiftede dette selskab navn til Mahia 17 aps. Den nye organisationsstruktur skal sikre fokus på og synliggørelse af Mahia-koncernens fortsættende aktiviteter.

Afviklingen af KIWI-kæden er forløbet væsentlig bedre og hurtigere end forventet og selskabets væsentligste aktivitet i dag består i, at eje anparterne i Dagrofa aps.

Mahia-koncernens overordnede organisationsstruktur ser således ud:



Mahia-koncernen havde i 2018 en samlet omsætning på 17,4 milliarder kroner imod 17,3 milliarder kroner i 2017, hvilket i vid udstrækning svarer til forventningerne.

Mahia-koncernens resultat før afskrivninger (EBITDA) udgjorde i 2018 114 millioner kroner mod -221 millioner kroner i 2017. Det negative EBITDA i 2017 skyldes afviklingen af KIWI-kæden samt FoodService.

Resultatet før skat og minoriteter blev i 2018 på -222 millioner kroner mod -654 millioner kroner i 2017. Efter skat og minoriteter udgør resultatet -241 millioner kroner mod -663 millioner kroner i 2017.

Forventninger til 2019

Den øgede konkurrence på dagligvare- og foodservice markedet forventes at fortsætte de kommende år. I 2019 forventer Mahia-koncernen en omsætning på samme niveau som i 2018, ligesom det forventes, at EBITDA forbedres som følge af genopretningen af FoodService Danmark.

Det nye Dagrofa

Væsentligste aktiviteter

Dagrofa er en af landets største dagligvarekoncerner, og består af følgende tre forretningsområder: detail, logistik og foodservice. Dagrofa var i 2018 blandt de fire største aktører på det danske detailmarked, når der købes ind i supermarkeder og kiosker eller spises på restauranter, fastfood-barer eller i kantiner. Derudover er Dagrofa Danmarks største købmanskæde med selvstændige købmænd.

Dagrofa står bag dagligvarekæderne MENY, SPAR, Min Købmand og Let-Køb. Størsteparten af butikkerne i MENY og SPAR bliver drevet af selvstændige købmænd, og det gælder også alle butikkerne i Min Købmand og Let-Køb. Samlet set ejer og driver Dagrofa-koncernen selv 54 dagligvarebutikker ud af i alt 511 butikker.

Dagligvarekæderne i Dagrofa bliver, ligesom andre uafhængige dagligvarebutikker, serviceret af Dagrofas salgs- og logistikforretning, Dagrofa Logistik, som er en af Danmarks største fødevarerrossister. Gennem FoodService Danmark driver Dagrofa desuden Dagrofa S-Engros, som med 29 butikker er landets førende cash & carry-kæde, og Catering Engros, der leverer fødevarer til kantiner, hoteller og restauranter.

Dagrofa bygger på en række fusioner og strategiske opkøb i den frie købmandssektor, både i grossistledet og i detaileddet.

Udvikling i året og opfølgning på sidste års forventninger

I 2018 udgjorde Dagrofa-koncernens resultat før afskrivninger (EBITDA) 113,1 millioner kroner, og Dagrofa-koncernens resultat før goodwillafskrivninger (EBITA) udgjorde -322,7 millioner kroner.

Dagrofa-koncernens resultat før skat og minoriteter blev i 2018 på -608,7 millioner kroner og efter skat og minoriteter udgør resultatet ligeledes -608,7 millioner kroner.

EBITDA resultatet på 113,1 millioner kroner modsvarer ikke forventningerne. Det skyldes primært, at FoodService Danmarks resultater har været utilfredsstillende og ikke har levet op til de forventede indtjeningsmål i 2018.

	2017	2018
Dagrofas egne MENY & SPAR butikker	3,3 mia. kr.	3,2 mia. kr.
FoodService Danmark	4,6 mia. kr.	4,8 mia. kr.
Dagrofa Logistik	12,2 mia. kr.	12,1 mia. kr.
I alt	20,1 mia. kr.	20,1 mia. kr.

Summen af omsætningen er større end koncernomsætningen, da der ikke er foretaget eliminering af internt salg.

Året i hovedtræk

I 2018 opnåede Dagrofa-koncernen en samlet omsætning på 17,4 milliarder kroner mod 17,2 milliarder kroner i 2017.

Økonomisk år præget af hovedrengøring

FoodService Danmark har haft et udfordrende år, hvor der er foretaget væsentlige udskiftninger i ledelsen. I forlængelse af udskiftningerne i ledelsen er økonomistyringen i FoodService Danmark blevet integreret med Dagrofas koncernøkonomi.

I forbindelse hermed og som led i afslutning af revisionen af FoodService Danmark for 2017 blev der foretaget en revurdering af regnskabsaflæggelsen, og gennemgangen af balancerne afdækkede fejl vedrørende 2017 og 2016 på henholdsvis 71 og 115 millioner kroner efter skat, hvorfor sammenligningstallene i Dagrofas koncernregnskab for 2018 er tilrettet.

Resultatet for 2017 er derfor ændret fra et underskud på 272 millioner kroner til et underskud på 343 millioner kroner efter skat og minoriteter. Egenkapitalen pr. 31. december 2017 er reduceret med 186 millioner kroner. Koncernens performance for 2017 fremstår derfor væsentligt dårligere end tidligere rapporteret.

I løbet af 2018 har Dagrofa arbejdet målrettet på at genoprette FoodService Danmark og med den nye administrerende direktør, Peter Bruun, nye medlemmer af bestyrelsen, en stabiliseret drift og en stærk tro på fremtiden er der positive forventninger til selskabets performance i 2019.

Omsætningsfremgang for første gang i 10 år

Selvom omsætningen ligger lidt under den forventede fremgang, er det første gang i ti år, at Dagrofas omsætning stiger.

Dagrofa-koncernen havde pr. 31. december 2018 5.277 fuldtids og deltidsansatte medarbejdere, og tælles de ansatte hos de selvstændige købmænd med, var der ca. 14.000 medarbejdere. Dagrofas 54 detailbutikker pr. 31. december 2018 3.094 fuldtids-og deltidsansatte medarbejdere.

I februar 2018 fratrådte Dagrofas daværende koncernchef, Per Thau, og bestyrelsesformanden i Dagrofa, Jesper Lok, indtrådte som konstitueret koncernchef. Medio august tiltrådte nuværende koncernchef i Dagrofa, Tomas Pietrangeli.

MENY og SPAR tager markedsandele

MENY og SPAR har taget markedsandele i 2018 og Min Købmand har fastholdt sin markedsposition. I løbet af 2018 åbnede en SPAR-butik og tre MENY-butikker.

Dagrofa har i 2018 oplevet en stigende interesse fra især mindre landsbysamfund, som via borgerprojekter, ønsker at engagere sig i og finansiere byens lokale SPAR, Min Købmand eller Let-Køb butik. Den lokale købmand er blevet et vigtigt aktiv i de mindre byer og påvirker blandt andet huspriserne og fastholdelsen af skoler og arbejdspladser. Derfor forventer Dagrofa en øget omsætning fra potentielle borgerprojekter.

Dagrofa Logistik har i 2018 styrket sine eksisterende samarbejdsrelationer, hvilket har påvirket omsætningen positivt. Derudover har Dagrofa Logistik etableret en ny eksportfunktion, som skal være

opsøgende i forhold til salg til europæiske og oversøiske kunder og dermed sætte yderligere skub i Dagrofa Logistiks eksport.

#Stærkere sammen

I slutningen af 2018 godkendte Dagrofas bestyrelse koncernens nye, treårige koncernstrategi, #StærkereSammen. Dagrofa har således påbegyndt et målrettet arbejde med at samle og udnytte synergier og kompetencer på tværs af koncernens tre forretningsben, detail, grossist og foodservice.

På baggrund af strategien er Dagrofas fem koncernprioriteter:

- 1: Optimere koncern footprint, som primært går ud på at udnytte synergier, reducere omkostninger samt kompleksiteten.
- 2: Stabilisere og forbedre indtjeningen i FoodService Danmark, som går ud på at øge rentabiliteten af kunder og specialistselskaber og videreudvikle Dagrofa S-Engros.
- 3: Optimere hele Dagrofas indkøb ved at forbedre vores indkøbsbetingelser på tværs af koncernen, blandt andet ved at arbejde tættere og bedre sammen.
- 4: Forbedre indtjeningen i vores butiksnæ, så økonomien i Dagrofas egne samt købmændenes butikker styrkes, og der kan skabes mere vækst.
- 5: Skabe en platform for fremtidig vækst gennem samarbejder, opkøb og et øget fokus på digitalisering.

Målet med strategien er at gøre Dagrofa-koncernen profitabel i 2021.

MENY

I 2018 har Dagrofa fortsat koncentreret sig om at styrke MENY-kædens butikker og koncepter. 11 butikker er i større eller mindre grad blevet moderniseret, og MENY har slået dørene op til tre nye butikker.

MENY har i løbet af året taget markedsandele og for tredje år i træk kårede Landbrug & Fødevarer en slagter i MENY som årets bedste slagter. Det er helt i tråd med planen om at gøre MENY til Danmarks foretrukne fødevaremarked.

På konceptiden har MENY i 2018 videreudviklet kædens udbud af convenience-løsninger, blandt andet NEM MENY og måltidsløsninger i forbindelse med højtider. Desuden producerer butikkernes delikatesseafdelinger løbende nye produkter, hvilket har bidraget til vækst.

Som noget nyt er MENY i 2018 begyndt at tilbyde kunderne sous vide i ferskvareafdelingerne. Kunderne har taget godt imod det nye koncept, som løbende tilføjes nye varianter.

SPAR

Året har budt på lanceringen af et helt nyt kommunikationsunivers for SPAR med skuespiller og stand-up komiker Anders Grau i rollen som købmanden Gert. Reklamerne i det nye kommunikationsunivers er bygget op omkring virkelige historier fra de lokale SPAR købmænd, og kundernes reaktioner på reklamerne viser, at SPAR er lykkes med at positionere kæden som lokalsamfundets helt.

I december tiltrådte Richo Boss som ny kædedirektør for SPAR, Min Købmand og Let-Køb og afløste dermed Niels Karstensen.

Med købmandsparret Sonja og Paul Petersen ved roret slog SPAR i november dørene op til en spritny butik i Agerskov i Sønderjylland. Købmandsparret har selv investeret i butikken.

Min Købmand og Let-køb

For tre år siden tilpassede Dagrofa finansieringsmodellen for etablering af nye butikker med borgerinvolvering. Det har resulteret i at Min Købmand i 2018 haft en stigning i antallet af butikker, som er helt eller delvist finansieret af borgerne i lokalområdet. Den tilpassede finansieringsmodel har tilmed gjort det muligt at åbne helt nye butikker samt fastholde eksisterende butikker, som ellers var truet af lukning. Også Let-Køb har haft en positiv udvikling i 2018, hvor nye butikker har set dagens lys.

Dagrofa Logistik

2018 var et år, hvor Dagrofa Logistik forstærkede sine etablerede samarbejdsrelationer. Implementeringen af Løvbjerg er gennemført, og tilgangen af nye kunder har ført til vækst i omsætningen. Der blev skabt vækst i afsætningen til de Nordatlantiske markeder, hvor Dagrofa Logistiks position blev styrket yderligere. Endvidere blev 2018 også året, hvor eksportaktiviteterne fik yderligere kraft med en ny eksportfunktion, der skal opsøge salg til europæiske og oversøiske kunder.

Dagrofa Logistik har derudover gennemført omfattende effektiviseringer og optimeringer på lagerdrift og distribution. Der har også været fokus på den fortsatte implementering af nyt WMS system. Et igangværende projekt der forventes afsluttet i 2019.

Foodservice Danmark

2018 har været et udfordrende år for FoodService Danmark med væsentlige udskiftninger i ledelsen. Det har ført til en ny organisering i FoodService Danmarks driftsorganisation, omstruktureringer på virksomhedens servicekontor, et øget fokus på og gennemgang af alle udgifter, og generelle besparelser i hele organisationen.

Private Label

Dagrofa har i løbet af 2018 lanceret en del nye produkter under koncernens egne private label brands, Grøn Balance, Gestus, First Price og OMHU. Det største sortiment ligger i fødevareremærket Gestus, som har oplevet en markant fremgang i kendskabsgrad fra 12 procent til 29 procent. (kilde: AIM Create)

Dagrofa ser fortsat en stor interesse for mærket Grøn Balance, som dækker bæredygtighed såvel som økologi. Dagrofa oplever, ligesom detailmarkedet generelt, et fokus på både miljø og økologi og på pris, convenience og kvalitet. Disse behov afdækkes med mærkevare-porteføljens primære brands. Egne brands er et forretningsområde, hvor koncernen forventer yderligere vækst de kommende år.

Forventninger til 2019

Den øgede konkurrence på dagligvare- og foodservice markedet forventes at fortsætte de kommende år. I 2019 forventer Dagrofa-koncernen en omsætning på samme niveau som i 2018, ligesom det forventes, at EBITDA forbedres som følge af genopretningen af FoodService Danmark.

Implementeringen af koncernens strategi, #StærkereSammen, fortsætter i 2019 med fokus på at finde synergier på tværs af koncernen, som skal være med til at sikre koncernen og de tilknyttede købmænd øget vækst og indtjening.

Redegørelse for samfundsansvar og det underrepræsenterede køn iht. Årsregnskabslovens § 99A og § 99B

For så vidt angår redegørelser for samfundsansvar og det underrepræsenterede køn henviser vi til Dagrofas CSR-rapport.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Udover det førnævnte forhold vedrørende FoodService Danmark, så er koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2018 ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Risici i detailbranchen

Som andre aktører i detailbranchen er Dagrofa udsat for en række risici, der kan have indvirkning på koncernens eksistens og foretagender. Der er ikke én konkret risiko, der alene kan true Dagrofas eksistens, men koncernen er blandt andet udsat for følgende mere generelle og grundlæggende risici:

- Kriser og fejl, der ikke håndteres hensigtsmæssigt og dermed skader Dagrofas og detailkædernes omdømme.
- Skift i indkøbsmønstre. For eksempel hvis dagligvarehandlen i højere grad bevæger sig over mod onlinesalg, eller at der opstår øget fokus på discountsupermarkeder, og koncernens kunder dermed ikke længere køber ind i supermarkeder eller de mindre lokale butikker, som Dagrofas detailforretning består af.
- Ændring i forbrugsmønstre som koncernen ikke formår at imødekomme og efterleve. Et eksempel kunne være, at danskerne i højere grad fravælger kød, og Dagrofa ikke formår at tilbyde attraktive og sunde alternativer til denne vare.
- Eventuelle begrænsninger i evnen til løbende at finansiere den daglige drift og investere i nye tiltag.
- Direkte overtrædelse af regler og lovgivning, der kan skade koncernens evne til at operere på forskellige områder i foodservice-, logistik- og detailindustrien.
- Den stadigt accelererende digitalisering medfører risici ved nedbrud på IT-systemer samt cyberkriminalitet.

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Mahia 17 aps.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2018.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets og koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af selskabets og koncernens finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabets og koncernen står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ringsted, den 11. april 2019

Direktion

Tomas Pietrangeli

Henrik Christiansen

Bestyrelse

Jesper Lok
Formand

Michael August Bonde Christiansen
Næstformand

Truls Fjeldstad
Næstformand

Geir Hov

Jens Peter Toft

Søren Engberg

Flemming Bang Dammann

Niels Aggerholm

Keld Lakshøj-Hansen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Mahia 17 aps

Konklusion

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

Vi har revideret årsregnskabet for Mahia 17 aps for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet*. Vi er uafhængige af selskabet 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 regnskabet 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 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 regnskabet 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

Hellerup, den 11. april 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Kim Füchsel

statsautoriseret revisor

mne9291

Martin Lunden

statsautoriseret revisor

mne32209

Pengestrømsopgørelse

T.KR.	Koncern	
	1/1-31/12 2018	1/1-31/12 2017
Resultat før afskrivninger	114.190	-220.811
Regulering for ændringer i driftskapital:		
Varedebitorer og andre tilgodehavender	119.195	-236.583
Handelsvarer	94.433	92.263
Leverandørgæld, afgifter og anden gæld	-144.641	166.940
Pengestrøm fra primær drift	183.177	-198.191
Andre driftsomkostninger		0
Betalte renter m.v.	-48.494	-44.490
Modtagne renter m.v.	2.561	2.906
Pengestrøm fra driften	137.244	-239.775
Investering, immaterielle og materielle anlægsaktiver	-166.541	-282.353
Afhændelse, materielle anlægsaktiver	3.358	26.162
Investering, finansielle anlægsaktiver	-5.358	-4.260
Køb af kapitalandele	0	-32.989
Pengestrøm fra investeringsaktiviteter	-168.541	-293.440
Kontant kapitalforhøjelse	50.000	500.000
Tilgang ansvarlig lånekapital	454.863	0
Afdrag, langfristet gæld	-22.042	-122.477
Udbytte	-3.728	-3.578
Udbetaling af overskudsandele m.m. I/S'er	-5.857	-4.023
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter	473.236	369.922
Nettoforskydning i likvide beholdninger og værdipapirer	441.939	-163.293
Likvide beholdninger og værdipapirer ved årets begyndelse	-198.092	-34.799
Likvide beholdninger og værdipapirer ved årets udgang	243.847	-198.092

Resultatopgørelse

T.KR.	Note	Koncern		Moderselskab	
		1/1-31/12 2018	1/1-31/12 2017	1/1-31/12 2018	1/1-31/12 2017
Omsætning	1	17.447.418	17.349.274	0	588.724
Andre driftsindtægter	2	62.144	47.038	5	2.704.213
Indtægter i alt		17.509.562	17.396.312	5	3.292.937
Vareforbrug		-14.745.932	-14.677.685	554	-524.283
Andre eksterne omkostninger	3	-1.178.476	-1.358.169	2.530	-243.247
Personaleomkostninger	4	-1.470.964	-1.581.269	-2.046	-186.269
Resultat før afskrivninger		114.190	-220.811	1.043	2.339.138
Af- og nedskrivninger	5	-291.648	-386.840	0	-112.109
Andre driftsomkostninger	2	0	-6.692	0	0
Resultat af primær drift		-177.458	-614.343	1.043	2.227.029
Nedskrivning af kap. andel i dattervirksomhed	10	0	0	-788.000	-103.000
Indtægter af kap. andele i ass. virksomheder	10	1.178	1.586	0	0
Indtægter af værdipapirer, der er anlægsaktiver		119	0	0	0
Finansielle indtægter	6	2.442	2.906	931	0
Finansielle omkostninger	6	-48.494	-44.490	-465	-12.957
Resultat før skat		-222.213	-654.341	-786.491	2.111.072
Skat af årets resultat	7	-2.783	4.141	-18.937	22.217
Resultat før minoritetsinteresser		-224.996	-650.200	-805.428	2.133.289
Minoritetsinteressers andel af res. i dattervirksomheder		-16.166	-12.652	0	0
Årets resultat		-241.162	-662.852	-805.428	2.133.289
Forslag til resultatdisponering					
Overført resultat				-805.428	2.133.289
				-805.428	2.133.289

Balance

T.KR.	Note	Koncern		Moderselskab	
		31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
AKTIVER					
IT-software		78.378	90.878	0	0
Goodwill		56.167	87.080	0	0
Varemærker og produktudvikling		17.899	17.222	0	0
Andre immaterielle anlægsaktiver		26.651	48.930	0	0
Immaterielle anlægsaktiver under udførelse		7.525	17.437	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	8	186.620	261.547	0	0
Grunde og bygninger		770.720	786.455	0	0
Driftsmateriel og inventar		323.961	358.827	0	0
Indretning af lejede lokaler		175.830	183.461	0	0
Materielle anlægsaktiver under opførelse		18.925	12.024	0	0
Materielle anlægsaktiver	9	1.289.436	1.340.767	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	1.583.995	1.874.795
Kapitalandele i associerede virksomheder		5.729	6.100	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.579	245	0	0
Deposita		70.029	66.002	0	229
Finansielle anlægsaktiver	10	77.337	72.347	1.583.995	1.875.024
Anlægsaktiver i alt		1.553.393	1.674.661	1.583.995	1.875.024
Varebeholdninger		884.716	979.149	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	11	1.085.042	1.161.182	0	2
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	8.147	0
Andre tilgodehavender		125.795	133.900	2.498	22.143
Tilgodehavende selskabsskat		0	0	420	26.079
Periodeafgrænsningsposter	12	36.536	71.484	97	209
Tilgodehavender		1.247.373	1.366.566	11.162	48.433
Værdipapirer		279	325	0	0
Likvide beholdninger		243.572	247.689	18.832	232.012
Omsætningsaktiver i alt		2.375.940	2.593.729	29.994	280.445
Aktiver i alt		3.929.333	4.268.390	1.613.989	2.155.469

Balance

T.KR.	Note	Koncern		Moderselskab	
		31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
PASSIVER					
Selskabskapital	13	123.688	123.688	123.688	123.688
Overført resultat		-106.453	79.848	1.222.827	1.979.235
Mahias andel af egenkapital		17.235	203.536	1.346.515	2.102.923
Minoritetsandele af egenkapital		34.274	29.293	0	0
Egenkapital i alt		51.509	232.829	1.346.515	2.102.923
Andre hensatte forpligtelser	14	58.956	57.156	0	0
Hensatte forpligtelser i alt		58.956	57.156	0	0
Ansvarlig lånekapital	15	454.863	0	250.068	0
Prioritetsgæld		475.944	506.969	0	0
Bankgæld		35.709	7.148	0	0
Renteswaps og anden langfristet gæld		13.194	23.489	0	0
Langfristede gældsforpligtelser i alt	16	979.710	537.606	250.068	0
Kortfristet del af prioritetsgæld m.m.	16	37.026	52.876	12	0
Bankgæld		2	446.105	0	0
Leverandørgæld		2.310.462	2.292.365	185	585
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	0	9.830
Skyldig afgift, moms og A-skat		68.561	88.102	0	0
Anden kortfristet gæld		423.107	561.351	17.209	42.131
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		2.839.158	3.440.799	17.406	52.546
Passiver i alt		3.929.333	4.268.390	1.613.989	2.155.469
Udskudt skat/skatteaktiv	17				
Andre økonomiske forpligtelser, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser	18				
Nærtstående parter	19				
Særlige poster	20				
Oplysning om betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning	21				

Egenkapitalopgørelse

Specifikation af bevægelser på egenkapitalen		Koncern		
T.KR.	Selskabs- kapital	Overført resultat	Egenkapi- tal i alt	
Saldo pr. 1. januar 2018	123.688	265.665	389.353	
Nettoeffekt ved rettelse af væsentlige fejl i FoodService selskaber	0	-185.817	-185.817	
Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2018	123.688	79.848	203.536	
Kapitalforhøjelse	0	50.000	50.000	
Egne anparter	0	-268	-268	
Regulering af renteswaps	0	5.129	5.129	
Årets resultat	0	-241.162	-241.162	
Egenkapital pr. 31. december 2018	123.688	-106.453	17.235	

Specifikation af bevægelser på egenkapitalen		Moderselskab		
T.KR.	Selskabs- kapital	Overført resultat	Egenkapi- tal i alt	
Saldo pr. 1. januar 2018	123.688	1.979.235	2.102.923	
Fusionsregulering	0	-712	-712	
Kapitalforhøjelse	0	50.000	50.000	
Egne anparter	0	-268	-268	
Årets resultat	0	-805.428	-805.428	
Egenkapital pr. 31. december 2018	123.688	1.222.827	1.346.515	

Noter

1. Omsætning

T.KR.	Koncern		Moderselskab	
	1/1-31/12 2018	1/1-31/12 2017	1/1-31/12 2018	1/1-31/12 2017
Geografiske markeder				
Danmark	16.637.911	16.540.924	0	588.724
Grønland, Færøerne og Island	750.198	761.668	0	0
Øvrige Europa	56.901	45.890	0	0
Øvrige verden	2.408	792	0	0
	17.447.418	17.349.274	0	588.724
Forretningsområder				
Detail	3.509.144	4.296.931	0	588.724
Grossist	9.260.517	8.607.975	0	0
Foodservice	4.677.757	4.444.368	0	0
	17.447.418	17.349.274	0	588.724

2. Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger

Andre driftsindtægter vedrører udlejning af ejendomme, forpagtningsafgifter samt fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver.

Andre driftsomkostninger t.kr. 6.692 i 2017 vedrører nedskrivning af varelagre, tilgodehavender mm.

3. Andre eksterne omkostninger

Heri er indeholdt honorar til generalforsamlingsvalgt revisor med:

T.KR.	Koncern		Moderselskab	
	1/1-31/12 2018	1/1-31/12 2017	1/1-31/12 2018	1/1-31/12 2017
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers	2.760	2.568	225	219
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	156	8	0	0
Skatterådgivning	64	179	64	129
Andre ydelser	9.097	12.697	344	8.607
	12.077	15.452	633	8.955

4. Personalemkostninger

T.KR.	Koncern		Moderselskab	
	1/1-31/12 2018	1/1-31/12 2017	1/1-31/12 2018	1/1-31/12 2017
Gager og løn	1.351.632	1.456.330	1.965	175.542
Pensionsforsikringspræmier	95.357	101.086	0	7.761
Andre omkostninger til social sikring	23.975	23.853	81	2.966
	1.470.964	1.581.269	2.046	186.269

Til bestyrelse og direktion er der i regnskabsåret udbetalt nedennævnte lønninger og vederlag m.v.

Bestyrelse	4.371	3.588	0	0
Direktion *	27.697	19.722	0	7.600
	32.068	23.310	0	7.600

Det gennemsnitlige antal fuldtidsansatte medarbejdere i regnskabsåret.

	3.412	4.159	0	454
--	--------------	--------------	----------	------------

*I vederlaget til direktionen for 2018 indgår fratrædelsesgodtgørelse til fratrådt koncernchef.

Oplysning vedr. incitamentsprogrammer til ledelsen

Selskabet har incitamentsprogrammer som omfatter ledelsen samt ledende medarbejdere. De omfattede parter, får tildelt bonus på baggrund af bonusparametre som dels er knyttet op til virksomhedens performance og dels på individuelle mål. Halvdelen af bonussen indbetales på en låst-konto og frigives efter tre år. Såfremt medarbejderen fortsat er ansat i virksomheden forrentes tidligere optjent bonus årligt. Forrentningen af bonus, som der tidligere er opnået ret til, fastsættes ligeledes baseret på virksomhedens performance samt individuelle mål.

5. Af- og nedskrivninger

T.KR.	Koncern		Moderselskab	
	1/1-31/12 2018	1/1-31/12 2017	1/1-31/12 2018	1/1-31/12 2017
IT-software	74.263	49.045	0	5.056
Goodwill	31.920	50.102	0	8.441
Produktudviklingsomkostninger	9.667	12.298	0	0
Andre immaterielle anlægsaktiver	22.279	20.888	0	0
Bygninger og bygningsinstallationer	29.621	29.243	0	0
Driftsmateriel og inventar	91.797	152.826	0	59.097
Indretning af lejede lokaler	32.101	72.438	0	39.515
	291.648	386.840	0	112.109

6. Finansielle poster

	Koncern		Moderselskab	
	1/1-31/12 2018	1/1-31/12 2017	1/1-31/12 2018	1/1-31/12 2017
T.KR.				
I regnskabsposten indgår:				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	931	0
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	-25	-287

7. Skat af årets resultat

	Koncern		Moderselskab	
	1/1-31/12 2018	1/1-31/12 2017	1/1-31/12 2018	1/1-31/12 2017
T.KR.				
Skat af årets resultat	0	0	420	26.079
Regulering skat tidligere år	-2.783	4.141	-19.357	-3.862
	-2.783	4.141	-18.937	22.217

8. Immaterielle anlægsaktiver

	Koncern				
	IT- software	Goodwill	Varemærker og produkt- udvikling*	Andre immaterielle aktiver	Under udførelse
T.KR.					
Kostpris pr. 1. januar 2018	447.561	365.606	96.714	122.047	17.437
Overførsler i årets løb til andre poster	17.410	0	0	0	-17.410
Tilgang til kostpris	44.354	1.007	10.344	0	7.498
Afgang til kostpris	-199.422	-200.252	-49.139	-31.019	0
Kostpris pr. 31. december 2018	309.903	166.361	57.919	91.028	7.525
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2018	356.684	278.526	79.492	73.117	0
Årets af- og nedskrivninger	74.263	31.920	9.667	22.279	0
Afgang vedrørende afhændede aktiver	-199.422	-200.252	-49.139	-31.019	0
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2018	231.525	110.194	40.020	64.377	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2018	78.378	56.167	17.899	26.651	7.525

* Regnskabsposten omfatter omkostninger til udvikling af nye produkter, der forventes at give koncernen en fremtidig merindtjening, der overstiger de aktiverede omkostninger.

9. Materielle anlægsaktiver

Koncern				
T.KR.	Grunde og bygninger	Drifts-materiel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Under opførelse
Kostpris pr. 1. januar 2018	1.179.573	1.012.781	404.752	12.024
Reklassifikation af kostpris primo	-1.772	0	1.772	0
Overførsler i årets løb til andre poster	4.278	3.256	2.381	-9.915
Tilgang til kostpris	11.167	55.108	20.648	18.138
Afgang til kostpris	-28	-173.308	-23.949	-1.322
Kostpris pr. 31. december 2018	1.193.218	897.837	405.604	18.925
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2018	393.118	653.963	221.284	0
Reklassifikation af af- og nedskrivninger primo	-213	0	213	0
Årets af- og nedskrivninger	29.621	91.797	32.101	0
Afgang vedrørende afhændede aktiver	-28	-171.884	-23.824	0
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2018	422.498	573.876	229.774	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2018	770.720	323.961	175.830	18.925

Ejendommens ejendomsværdier ifølge seneste offentlige ejendomsvurderinger udgør 679 millioner kr.

Efter seneste offentlige ejendomsvurderinger er der afholdt omkostninger til udvidelser på 9,7 millioner kr. Den bogførte værdi af ejendomme udgør 770,7 millioner kr. pr. 31. december 2018.

Bogført værdi af finansielt leasede aktiver udgør 0,8 millioner kr.

10. Finansielle anlægsaktiver

Koncern			
T.KR.	Kapitalandele i associerede virksomheder*	Andre værdi papirer og kapitalandele	Deposita
Kostpris pr. 1. januar 2018	5.986	360	66.039
Tilgang til kostpris	0	1.480	5.050
Afgang til kostpris	0	-180	-1.018
Kostpris pr. 31. december 2018	5.986	1.660	70.071
Værdireguleringer pr. 1. januar 2018	114	-115	-42
Årets resultat	1.178	0	0
Udbytter	-1.549	0	0
Afgang vedrørende afhændede aktiver	0	34	0
Værdireguleringer pr. 31. december 2018	-257	-81	-42
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2018	5.729	1.579	70.029

Moderselskab		
T.KR.	Kapitalandele i datter- virksomheder*	Deposita
Kostpris pr. 1. januar 2018	1.977.795	229
Tilgang til kostpris	500.000	0
Afgang til kostpris	-2.800	-229
Kostpris pr. 31. december 2018	2.474.995	0
Værdireguleringer pr. 1. januar 2018	-103.000	0
Nedskrivning FoodService Danmark	-788.000	0
Værdireguleringer pr. 31. december 2018	-891.000	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2018	1.583.995	0

*Se side 4 for oversigt over dattervirksomheder og associerede virksomheder.

11. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
T.KR.				
Heraf forfalder efter 1 år	33.008	40.800	0	0

12. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalt husleje mv.

13. Selskabskapital

	Koncern og moderselskab				
	1/1-31/12 2014	1/1-31/12 2015	1/1-31/12 2016	1/1-31/12 2017	1/1-31/12 2018
T.KR.					
Selskabskapital primo	123.688	123.688	123.688	123.688	123.688
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	0
Selskabskapital ultimo	123.688	123.688	123.688	123.688	123.688

På ekstraordinær generalforsamling den 28. december 2018 blev det besluttet at forhøje selskabskapitalen yderligere med nominelt kr. 50, fra nominelt kr. 123.688.296 til nominelt kr. 123.688.346 ved kontant indskud til kurs 100.000.000 svarende til et tegningsbeløb på kr. 50.000.000.

Selskabets anpartskapital udgør herefter nominelt kr. 123.688.346 fordelt på nominelt kr. 13.687.602 A-anpartskapital, kr. 110.000.194 B-anpartskapital og kr. 550 C-anpartskapital. Selskabets anpartskapital er udstedt i anparter á DKK 1 eller multipla heraf.

Beholdningen af egne anparter kan specificeres således:	Nominel værdi	% af sel-
	T.KR.	skabskapital
Beholdning pr. 1. januar 2018	2.651	2,14
Beholdning pr. 31. december 2018	2.839	2,30

Tilgangen af anparter skyldes ophør af samarbejdet med de pågældende anpartshavere.

14. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser består af omkostninger til reetablering af butiksljemål, som indregnes på baggrund af estimate-rede omkostninger ved udtræden af lejemålet. Hensættelsen opgøres som skønnede reetableringsomkostninger pr. lejemål multipliceret med antal af lejekontrakter.

15. Ansvarlig lånekapital

Koncern

Der er to ansvarlige lån i Mahia-koncernen. Vilkår for ansvarlig lånekapital til Mahia 17 aps er beskrevet nedenfor under afsnittet moderselskab. Vilkår for ansvarlig lånekapital til Dagrofa aps er beskrevet nedenfor.

KFI Erhvervsdrivende Fond og Norgesgruppen Finans AS har i juli 2018 ydet et ansvarligt lån til Dagrofa aps på 200 millioner kr., som træder tilbage overfor andre kreditorer. Lånet løber til 31. december 2020. Op til 100 mio. kr. af det ansvarlige lån kan tilbagebetales før tid efter nærmere vilkår. Hovedstolen forrentes med 5 % p.a. Renter akkumuleres løbende på lånet.

Moderselskab

KFI Erhvervsdrivende Fond og Norgesgruppen Finans AS har i december 2018 ydet et ansvarligt lån til Mahia 17 aps på 250 millioner kr., som træder tilbage overfor andre kreditorer. Lånet er afdragsfrit og skal først tilbagebetales efter den 31. december 2020 og efter instruks fra långiver. Hovedstolen forrentes med 5 % p.a. Renter akkumuleres løbende på lånet.

16. Langfristede gældsforpligtelser

T.KR.	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
Indenfor 1 år	37.026	52.876	12	0
Mellem 1 og 5 år	641.037	114.210	250.068	0
Efter 5 år	338.673	423.396	0	0
	1.016.736	590.482	250.080	0
Heraf forpligtelser fra finansiel leasing:				
Indenfor 1 år	292	411	0	0
Mellem 1 og 5 år	438	730	0	0
Efter 5 år	0	0	0	0
	730	1.141	0	0

Koncernen har i begrænset omfang indgået renteswap-aftaler for prioritetsgælden.

17. Udskudt skat/skatteaktiv

T.KR.	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
Udskudt skatteaktiv	0	0	0	0

Dagrofa aps samt datterselskaber indgår i sambeskatning med moderselskabet Mahia 17 aps. Det samlede skatteaktiv i Mahia-koncernen udgør 314,2 millioner kr. I aktivet indgår værdien af fremførselsberettigede underskud med 234,2 millioner kr. Aktivet kan fremføres uden tidsbegrænsning, men kan blive begrænset i, hvor hurtigt det må udnyttes. Skatteaktivet er værdiansat til kr. 0.

18. Andre økonomiske forpligtelser, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
T.KR.				
Kautionsforpligtelser og garantier*	58.025	40.193	90.849	74.533
*: Heraf overfor datterselskaber			71.905	55.000
Leasingforpligtelser:				
Indenfor 1 år	58.425	57.053	0	0
Mellem 1 og 5 år	124.057	122.400	0	0
Efter 5 år	39.605	33.825	0	0
	222.087	213.278	0	0
Huslejeforpligtelser:				
Indenfor 1 år	233.306	259.444	1.738	18.928
Mellem 1 og 5 år	768.737	852.601	6.082	69.381
Efter 5 år	1.028.192	1.233.591	0	72.727
	2.030.235	2.345.636	7.820	161.036
Til sikkerhed for erhvervslån:				
Ejerpantebreve	52.050	52.050	0	0
Til sikkerhed for prioritetslån:	502.433	525.648	0	0
Tinglyst pant i grunde og bygninger samt driftsmateriel med bogførte værdier på:				
Grunde og bygninger	812.183	828.681	0	0
Driftsmateriel	98.197	98.927	0	0
Tinglyste pantebreve	672.153	1.104.654	0	0

Øvrige forhold:

Fra 1. november 2013 har koncernens danske selskaber udgjort en selvstændig sambeskatningsenhed med Mahia 17 aps som administrationsselskab. De sambeskattede selskaber hæfter solidarisk for det samlede skattetilsvaret i sambeskatningen.

Mahia 17 aps har påtaget sig en købsforpligtelse vedrørende en dagligvarebutik til en pris på ca. 3 millioner kr. gældende fra 2019-2023. Endvidere har selskabet påtaget sig en driftstilskudsforpligtelse på i alt 0,9 millioner kr. vedrørende to butikker i perioden fra 2019-2020.

Dagrofa har indgået en franchiseaftale med NorgesGruppen om anvendelse af MENY-konceptet i Danmark. Det årlige honorar der betales herfor, udgør en fast procentdel af den samlede årlige butiksomsætning hos de Dagrofa-tilknyttede butikker. Første gang der skal betales honorar er fra den 1. januar 2020.

19. Nærtstående parter

Koncern

NorgesGruppen Danmark ApS, Langelinie Allé 35, 2100 København Ø	Part med betydelig indflydelse
ApS KFI-Figros, Gl. Lundtoftevej 7, 4., 2800 Kgs. Lyngby	Part med betydelig indflydelse

Øvrige nærtstående parter omfatter de øvrige selskaber i koncernen under NorgesGruppen samt selskabets direktion og bestyrelse.

Samhandlen med nærtstående parter er sket på markedsvilkår.

Moderselskab

NorgesGruppen Danmark ApS, Langelinie Allé 35, 2100 København Ø	Part med betydelig indflydelse
ApS KFI-Figros, Gl. Lundtoftevej 7, 4., 2800 Kgs. Lyngby	Part med betydelig indflydelse

Øvrige nærtstående parter omfatter de øvrige selskaber i koncernen under NorgesGruppen samt selskabets direktion og bestyrelse.

Samhandlen med nærtstående parter er sket på markedsvilkår.

20. Særlige poster

Koncern

Der er foretaget impairment-test af FoodService-koncernen. Testen tager udgangspunkt i den pr. 30. oktober 2018 bestyrelses-godkendte strategiplan for perioden 2019-2021 samt resultatforventninger til perioden 2022-2025.

Herved er der blevet identificeret et samlet nedskrivningsbehov på 43,6 millioner kr. i FoodService selskaberne.

Ved sammenligning af de opgjorte værdiansættelser med de estimerede bogførte værdier af FoodService-selskaberne, samt værdien af den bogførte goodwill pr. 31. december 2018 fremkommer der et samlet nedskrivningsbehov af goodwill på 15,7 millioner kr. i tillæg til dette nedskrivningsbehov, har en gennemgang af de øvrige immaterielle værdier i koncernbalancen, vist et yderligere nedskrivningsbehov på 27,9 millioner kr., som primært vedrører IT-relaterede aktiver, der ikke besidder en fremtidig økonomisk værdi for selskabet.

Nedskrivningerne på i alt 43,6 millioner kr. er udgiftsført under regnskabsposten af- og nedskrivninger i koncernens resultatopgørelse.

Moderselskab

Der er gennemført en impairment test af Dagrofa-koncernen. Impairment testen tager udgangspunkt i den af bestyrelsen i Dagrofa godkendte strategiplan den 30. oktober 2018 for perioden 2019 – 2021 samt Dagrofa-koncernens resultatforventninger til perioden 2022 – 2025. Herved er der konstateret en nedskrivning på 788 mio. kr. Nedskrivningen er indregnet i moderselskabsregnskabet med 788 mio. kr. på kapitalandele.

21. Oplysning om betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet nogen betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Mahia-koncernen og for moderselskabet Mahia 17 aps er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt i DKK 1.000.

Rettelse af væsentlige fejl

I forbindelse med et ledelseskifte i FoodService delen af koncernen er der blevet foretaget en revurdering af FoodService selskabernes regnskabsaflæggelse. Herved er der blevet konstateret betydelige fejl i tidligere årsregnskaber. Som følge heraf er primobalancen og sammenligningstallene i årsrapporten for 2018 blevet korrigeret herfor. I resultatopgørelsen er der som en direkte konsekvens heraf blevet indregnet et yderligere nettotab på -71,1 millioner kr. efter skat i sammenligningstallene for 2017. Koncernens negative resultat for 2017 er herved blevet forøget fra et tab på -591,8 millioner kr. til et tab på -662,9 millioner kr. efter skat. Egenkapitalen pr. 31. december 2017 er samtidig blevet reduceret med -185,8 millioner kr. fra 389,3 millioner kr. til 203,5 millioner kr. i koncernen. Korrektionen påvirker i det væsentligste balanceposterne varebeholdninger, andre tilgodehavender og anden gæld.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, som vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

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

Forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

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

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 eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet og dattervirksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte ejer mere end 50 % af stemmerne. Kapitalandele i virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerne og udøver en betydelig indflydelse på virksomhedens drift (associerede virksomheder) måles til indre værdi. Den forholdsmæssigt ejede andel af de associerede virksomheders resultat efter skat indregnes som en særskilt post i resultatopgørelsen.

Koncernregnskabet aflægges på grundlag af reviderede regnskaber for moderselskabet og dattervirksomhederne ved en sammenlægning af poster af ensartet karakter. Der foretages eliminering af intern samhandel og andre interne driftsposter, interne mellemværender samt interne avancer.

Den bogførte værdi af moderselskabets kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Et positivt forskelsbeløb mellem kostprisen for kapitalandele og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet indregnes som goodwill under immaterielle anlægsaktiver og afskrives over den økonomiske brugstid, som er fastsat til maksimalt 10 år.

Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelse og balance. Minoritetsinteresser indregnes på grundlag af omvurderingen af overtagne aktiver og forpligtelser til dagsværdi på tidspunktet for erhvervelse af datterselskaber.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser medtages den ændrede andel i resultatet fra tidspunktet for ændringen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Anden langfristet gæld".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning, jf. nedenfor.

Regnskabsmæssig afdækning

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det afdækkede aktiv eller den afdækkede forpligtelse, som kan henføres med de ændringer i dagsværdien af det afdækkede aktiv eller den afdækkede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som, og opfylder betingelserne for afdækning af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af afdækningen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resultater den afdækkede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb - som er udskudt under egenkapitalen – fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den afdækkede transaktion i en indtægt eller en omkostning overføres det beløb - som er udskudt under egenkapitalen – fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den afdækkede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den afdækkede transaktion.

Segmentoplysning om omsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

Resultatopgørelsen

Omsætning

Omsætningen ved salg af handelsvarer og tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter og bonus i forbindelse med salget.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Posten indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter.

Vareforbrug

Vareforbrug indeholder det forbrug af varer, der er anvendt for at opnå årets omsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder andre personaleomkostninger, eksterne tjenesteydelser, forsikringer, husleje, el- og varmeomkostninger, reparation og vedligeholdelse, markedsføringsomkostninger, fragt, drift af person- og lastbiler samt tab på debitorer med mere.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, finansielle omkostninger ved finansiell leasing samt kursregulering på værdipapirer.

Selskabsskat og udskudt skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat, forskydning i udskudt skat samt eventuelle reguleringer vedrørende tidligere år, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Udskudt skat indregnes efter gældsmetoden og omfatter alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførbare skattemæssige underskud, indregnes i balancen, såfremt det er sandsynligt, at aktivet vil blive udnyttet.

Udskudt skat måles efter gældende skatteregler og med den skattesats, der forventes at være gældende, når de midlertidige forskelle udlignes. Ændringer i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatserne indregnes i resultatopgørelsen.

Koncernens danske selskaber udgør en selvstændig sambeskatningsenhed med Mahia 17 aps som administrationselskab. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles på såvel overskud som underskud i dattervirksomhederne i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivning foretages over aktivernes økonomiske brugstid, dog maksimalt over:

IT-software	3-5 år
Goodwill	5-10 år
Varemærker og produktudviklingsomkostninger	10 år
Andre immaterielle anlægsaktiver	3-7 år

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 - 10 år.

Udviklingsprojekter, der er klart defineret og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og fremtidige anvendelsesmuligheder i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigtsmæssigt at markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening eller nettosalgsprisen kan dække produktions-, salgs-, og distributions- samt ledelses og administrationsomkostninger.

Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen efterhånden som omkostningerne afholdes.

Indregnede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter gager og andre eksterne omkostninger som konsulenter og lignende der direkte kan henføres til koncernens udviklingsaktiviteter.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsprojekter lineært over den vurderet

økonomiske brugstid fra det tidspunkt hvor aktivet er klar til brug. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger. Efterfølgende kan aktivets levetid ændres, såfremt ledelsen vurderer at de oprindelige forudsætninger lagt til grund for levetid og en eventuel restværdi måtte være væsentlig ændret.

Levetid og scrapværdi revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostpris omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til løn, materialer og vedligeholdelse m.v.

Reetableringsforpligtelser på lejemål aktiveres ved lejemålets etablering. Forpligtelsen modposteres under hensatte forpligtelser. Aktivet afskrives lineært over lejemålets længde. Reetableringsforpligtelser indgår under indretning af lejede lokaler.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider, dog maksimalt:

Bygninger	33 år
Installationer	10-20 år
Lager- og butiksinventar	7-10 år
Transportmateriel	5-8 år
Kontorinventar og maskiner	3-5 år
Særlige lagerinstallationer	20 år
Indretning af lejede lokaler	10 år
Reetableringsomkostninger	15 år

Bygningsinvesteringer med en anskaffelsespris under t.kr 100 og øvrige materielle anlægsaktiver med en anskaffelsespris under t.kr 25 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Finansielt leasede aktiver indregnes i balancen og afskrives efter samme retningslinier som ejede aktiver af samme art. Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger.

Avance og tab ved løbende udskiftning af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen.

Levetid og scrapværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver nedskrives til genvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Genvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i datterselskaber måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindings-

værdien, nedskrives til den lavere værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles i moderselskabets og koncernens regnskab efter indre værdis metode. I balancen indregnes den forholdsmæssige andel af disse virksomheders regnskabsmæssige indre værdi, reduceret med koncerninterne avancer og med tillæg af goodwill. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af disse virksomheders regnskabsmæssige resultat efter eliminering af koncerninterne fortjenester og med fradrag af afskrivning på goodwill.

Varebeholdninger

Beholdningen af indkøbte handelsvarer måles til anskaffelsespris, opgjort efter FIFO-princippet, eller til nettorealisationseværdi, såfremt denne er lavere.

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Andre værdipapirer måles til salgsværdi, baseret på beregnet kapitalværdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Tilgodehavender

Tilgodehavende måles til den værdi, hvortil de efter en individuel vurdering skønnes at indgå med. Der nedskrives til imødegåelse af forventet tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører på balancedagen forudbetalt husleje mv.

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Egne anparter

Erhvervelse, salg og udlodning af egne anparter indregnes direkte på egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles som det bedste skøn på balancedagen over de udgifter, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen.

Reetableringsforpligtelser

Omkostninger til reetablering af butiksljemål indregnes på baggrund af estimerede omkostninger ved udtræden af lejemålet. Hensættelsen opgøres som skønnede reetableringsomkostninger pr. lejemål multipliceret med antal af lejekontrakter.

Finansielle gældsforpligtelser

Fastforrentede lån som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, der forventes holdt til udløb, indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi (kurstab) indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelse for koncernen

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres efter den indirekte metode med udgangspunkt i indtjeningen før afskrivninger reguleret for ændringer i driftskapital, betalinger vedrørende finansielle poster samt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver samt værdipapirer henført under investeringsaktiviteter. Ved køb og salg af virksomheder reguleres pengestrømme for til- og afgang af aktiver og passiver. Anskaffelsessummer opgøres til overtagelsessummer reguleret for overtagne likvider.

Likvider omfatter likvide beholdninger, let realisable værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer samt kortfristet bankgæld.

Forklaring af nøgletal

EBITA-grad	=	$\frac{\text{Resultat før afskrivninger på goodwill og finansielle poster} \times 100}{\text{Omsætning}}$
Afkast på investeret kapital	=	$\frac{\text{Resultat før afskrivninger på goodwill og finansielle poster} \times 100}{\text{Investeret kapital}}$
Egenkapitalandel	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Forrentning af egenkapital	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Investeret kapital	=	Ikke rentebærende arbejdskapital tillagt ikke rentebærende anlægsaktiver. (Goodwill måles til anskaffelsessum)