

Max Dalsgaard Holding ApS

Skovbakken 54, 7400 Herning

CVR-nr. 30 23 55 09

Årsrapport for 2016/17

10. regnskabsår

Til Erhvervsstyrelsen

Nærværende årsrapport er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 7. juni 2017

Max Plejdrup Dalsgaard
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger og erklæringer	
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	6
Hoved- og nøgletal for koncernen	7
Beretning	8
Koncernregnskab og årsregnskab	
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse for koncernen	13
Noter til årsrapporten	14
Regnskabspraksis	20

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. april 2016 - 31. marts 2017 for Max Dalsgaard Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. april 2016 - 31. marts 2017.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 7. juni 2017

Direktion

Max Plejdrup Dalsgaard

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Max Dalsgaard Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Max Dalsgaard Holding ApS for regnskabsåret 1. april 2016 - 31. marts 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis 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. marts 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. april 2016 - 31. marts 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen eller selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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.

Herning, den 7. juni 2017

Vistisen & Lunde

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Carsten Bo Jensen

Statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	Max Dalsgaard Holding ApS Skovbakken 54 7400 Herning
	CVR-nr.: 30 23 55 09
	Stiftet: 8. januar 2007
	Hjemstedskommune: Herning
	Regnskabsår: 1. april til 31. marts
Direktion	Max Plejdrup Dalsgaard
Revision	Vistisen & Lunde Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Guldborgvej 1 7400 Herning

Hoved- og nøgletal for koncernen

Hovedtal	2016/17	2015/16	2014/15
	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>
Resultatopgørelse			
Bruttoresultat	37.252	29.997	37.790
Resultat af finansielle poster	-755	-250	-1.422
Resultat af ordinær primær drift	17.625	5.054	4.346
Årets resultat	12.747	3.591	2.549
Balance			
Balancesum	39.100	48.698	52.649
Egenkapital	23.454	14.612	5.574
Pengestrømme			
Driftsaktivitet	18.149	3.374	-8.080
Investeringsaktivitet	-2.527	-3.326	-1.709
Heraf investering i materielle anlægsaktiver	1.470	-1.389	-522
Finansieringsaktivitet	-6.143	-1.946	-737
Medarbejdere			
Antal medarbejdere	38	52	52
Nøgletal	2016/17	2015/16	2014/15
	<u>i %</u>	<u>i %</u>	<u>i %</u>
Afkastningsgrad	45,1	10,4	11,0
Soliditetsgrad	60,0	30,0	10,6
Forrentning af egenkapital	67,0	35,6	39,8

Selskabet er blevet koncernregnskabspligtig med virkning for 2015/16. Der er derfor udelukkende medtaget hoved- og nøgletal fra og med et år forud for dette regnskabsår.

Beretning

Væsentligste aktiviteter

Koncernens aktiviteter består i lighed med tidligere år i salg af emballage samt kontorartikler, kontormøbler og kopi-print løsninger.

Udviklingen i regnskabsåret

Regnskabsåret udvikling og resultat for emballage forløb meget tilfredsstillende, og aktiviteten vedrørende kontorartikler er frasolgt i regnskabsåret.

For det kommende regnskabsår forventes et lavere aktivitetsniveau samt resultat.

Særlige risici

Forretningsmæssige risici:

Der er ikke knyttet særlige risici til de enkelte markeder. Kun en yderligere recession vil muligvis kunne udgøre en driftsrisiko.

Valutarisici:

Selskabet påvirkes alene af kurs- og renteutviklingen på enkelte valutaer, idet valutadispositionerne er begrænset. Dog handles der i Euro, hvilket selskabets ledelse dog ikke anser for at medføre væsentlige risici. Der indgår ikke spekulative valutadispositioner.

Renterisici:

Den rentebærende nettogæld udgøres af gæld til kreditinstitutter, hvormed der indgås årlige kreditaftaler. På baggrund heraf anser ledelsen renterisiciene for minimeret.

Kreditrisici:

Selskabets primære kreditrisiko knytter sig til tilgodehavender fra salg, som er fordelt på et større antal kunder. Der er ingen særlig risici herpå.

Likviditet:

En kraftig opbremsning vil kunne udgøre en likviditetsrisiko.

Resultatopgørelse 1. april - 31. marts

Moderselskab			Koncern	
2015/16	2016/17		2016/17	2015/16
TDKK	TDKK	Note	TDKK	TDKK
-13	-27	Bruttofortjeneste	37.252	29.997
0	0	Personaleomkostninger	1 -17.601	-22.952
-75	-394	Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsal	-1.726	-1.991
0	0	Andre driftsomkostninger	-300	0
-88	-421	Resultat af primær drift	17.625	5.054
2.451	6.182	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2 0	0
5	0	Andre finansielle indtægter	1.034	1.120
-85	-57	Andre finansielle omkostninger	-1.789	-1.370
2.283	5.704	Resultat før skat	16.870	4.804
-2	9	Skat af årets resultat	3 -4.123	-1.213
2.281	5.713	Årets resultat	12.747	3.591
Der foreslås fordelt således:				
150	103	Udbytte for regnskabsåret	103	150
1.276	2.493	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0
0	0	Minoritetsinteresser	7.034	2.131
855	3.117	Overført resultat	5.610	1.310
2.281	5.713		12.747	3.591

Balance pr. 31. marts

Morderselskab		Aktiver	Koncern		
2016 TDKK	2017 TDKK		Note	2017 TDKK	2016 TDKK
0	0	Goodwill		4.076	2.609
0	0	Immaterielle anlægsaktiver	4	4.076	2.609
0	0	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.279	3.652
0	0	Indretning af lejede lokaler		8	150
0	0	Materielle anlægsaktiver	5	1.287	3.802
8.397	13.915	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0
0	0	Kapitalandele i associerede virksomheder		0	3.800
0	0	Andre værdipapirer og kapitalandele		8	475
0	0	Deposita		736	1.314
0	0	Andre tilgodehavender		8.074	1.380
8.397	13.915	Finansielle anlægsaktiver	6	8.818	6.969
8.397	13.915	Anlægsaktiver		14.181	13.380
0	0	Fremstillede varer og handelsvarer		9.319	15.271
0	0	Varebeholdninger		9.319	15.271
0	0	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		10.028	16.954
1.283	0	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		0	0
0	0	Tilgodehavende hos associerede virksomheder		0	1.085
0	1.187	Tilgodehavende selskabsskat		1.187	0
0	0	Udskudte skatteaktiver	14	42	200
0	0	Andre tilgodehavender		3.950	1.435
0	0	Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	15	0	0
0	0	Periodeafgrænsningsposter	16	276	332
1.283	1.187	Tilgodehavender		15.483	20.006
8	7	Likvide beholdninger		117	41
1.291	1.194	Omsætningsaktiver		24.919	35.318
9.688	15.109	Aktiver		39.100	48.698

Balance pr. 31. marts

Moderselskab			Koncern	
2016	2017		2017	2016
TDKK	TDKK	Note	TDKK	TDKK
		Passiver		
125	125	Anpartskapital	125	125
4.066	6.559	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0
0	0	Minoritetsinteresser	9.999	6.720
3.551	6.668	Overført resultat	13.227	7.617
150	103	Forslag til udbytte for regnskabsåret	103	150
7.892	13.455	Egenkapital	23.454	14.612
0	0	Hensættelse til udskudt skat	46	54
0	0	Hensatte forpligtelser	46	54
0	0	Gæld til kreditinstitutter	0	1.800
0	0	Anden gæld	0	138
0	0	Langfristede gældsforpligtelser	0	1.938
0	0	Kreditinstitutter	9.938	19.341
0	0	Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.899	5.755
541	1.272	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0
0	0	Gæld til associerede virksomheder	80	97
889	0	Selskabsskat	0	889
366	382	Anden gæld	3.683	6.012
1.796	1.654	Kortfristede gældsforpligtelser	15.600	32.094
1.796	1.654	Gældsforpligtelser	15.600	34.032
9.688	15.109	Passiver	39.100	48.698
		Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		19
		Eventualforpligtelser		20
		Særlige poster		21
		Begivenheder efter balancedagen		22

Egenkapitalopgørelse 1. april - 31. marts

Koncern

	Anpartskapital	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret	Minoritetsinteresser	I alt
Egenkapital pr. 1. april	125	7.617	150	6.720	14.612
Betalt udbytte	0	0	-150	0	-150
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	0	0	-3.755	-3.755
Årets resultat	0	5.610	103	7.034	12.747
Egenkapital pr. 31. december	125	13.227	103	9.999	23.454

Moderselskab

	Anpartskapital	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital pr. 1. april	125	4.066	3.551	150	7.892
Betalt udbytte	0	0	0	-150	-150
Årets resultat	0	2.493	3.117	103	5.713
Egenkapital pr. 31. december	125	6.559	6.668	103	13.455

Pengestrømsopgørelse for koncernen 1. april - 31. marts

	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
Årets resultat	12.747	3.591
Reguleringer:		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	2.016	1.991
Regulering af avance ved afhændelse af anlægsaktiver	10	-27
Regulering af renteindtægter og lignende indtægter	-1.034	-1.120
Regulering af renteomkostninger og lignende omkostninger	1.789	1.370
Regulering af skatter	4.123	1.213
Ændring i driftskapital:		
Varebeholdninger	5.952	-431
Tilgodehavender	5.552	5.811
Leverandørgæld mv.	-6.202	-7.362
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	24.953	5.036
Renteindbetalinger og lignende	1.034	1.120
Renteudbetalinger og lignende	-1.789	-1.370
Pengestrømme fra drift	24.198	4.786
Betalt selskabsskat	-6.049	-1.412
Pengestrømme fra driftsaktivitet	18.149	3.374
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-3.025	-641
Provenu ved salg af immaterielle anlægsaktiver	877	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-513	-1.709
Provenu ved salg af materielle anlægsaktiver	1.983	320
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.	0	-18
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.	467	0
Køb af virksomheder	0	-1.200
Salg af virksomheder	3.800	0
Modtagne afdrag	578	1
Udlån	0	-119
Andre pengestrømme	-6.694	40
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-2.527	-3.326
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-1.938	-1.347
Betalt udbytte	-3.795	-599
Andre pengestrømme	-410	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-6.143	-1.946
Ændring i likvider	9.479	-1.898
Likvider primo	-19.300	-17.402
Likvider ultimo	-9.821	-19.300

Pengestrømsopgørelse for koncernen 1. april - 31. marts

	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK
Likvide beholdninger	117	41
Kreditinstitutter	-9.938	-19.341
Likvider ultimo	-9.821	-19.300

Noter til årsrapporten

Moderselskab			Koncern	
2015/16	2016/17		2016/17	2015/16
TDKK	TDKK		TDKK	TDKK
		1 Personaleomkostninger		
0	0	Lønninger	14.995	19.647
0	0	Pensioner	1.181	1.496
0	0	Andre sociale bidrag	364	437
0	0	Øvrige personaleomkostninger	1.061	1.373
<u>0</u>	<u>0</u>		<u>17.601</u>	<u>22.953</u>
		2 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
2.037	5.038	KD Gruppen A/S	0	0
414	1.144	KD Invest, Herning ApS	0	0
<u>2.451</u>	<u>6.182</u>		<u>0</u>	<u>0</u>
		3 Skat af årets resultat		
-7	-9	Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	3.973	1.358
0	0	Regulering af udskudt skat	150	-154
9	0	Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	9
<u>2</u>	<u>-9</u>		<u>4.123</u>	<u>1.213</u>
		4 Immaterielle anlægsaktiver		
	<u>Goodwill</u>			<u>Goodwill</u>
	0	Kostpris pr. 1. april		7.424
	0	Årets tilgang		3.025
	<u>0</u>	Årets afgang		<u>-5.758</u>
	0	Kostpris pr. 31. marts		<u>4.691</u>
	0	Af- og nedskrivninger pr. 1. april		4.815
	0	Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver		-4.881
	<u>0</u>	Årets af- og nedskrivninger		<u>681</u>
	0	Af- og nedskrivninger pr. 31. marts		<u>615</u>
	<u>0</u>	Regnskabsmæssig værdi pr. 31. marts		<u>4.076</u>

Noter til årsrapporten

<u>Moderselskab</u>	<u>Koncern</u>	
5 Materielle anlægsaktiver		
	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar
Kostpris pr. 1. april	986	11.450
Årets tilgang	9	504
Årets afgang	-812	-8.065
Kostpris pr. 31. marts	<u>183</u>	<u>3.889</u>
Af- og nedskrivninger pr. 1. april	836	7.798
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-726	-6.158
Årets af- og nedskrivninger	65	970
Af- og nedskrivninger pr. 31. marts	<u>175</u>	<u>2.610</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. marts	<u><u>8</u></u>	<u><u>1.279</u></u>

Noter til årsrapporten

<u>Moderselskab</u>		<u>Koncern</u>						
		6 Finansielle anlægsaktiver						
	Kapital- andele i tilknyttede virksom- heder					Kapital- andele i associerede virksom- heder		
	<u>4.331</u>	Kostpris pr. 1. april				<u>3.800</u>		
	3.025	Årets tilgang				0		
	<u>0</u>	Årets afgang				<u>3.800</u>		
	<u>7.356</u>	Kostpris pr. 31. marts				<u>0</u>		
	4.066	Værdireguleringer pr. 1. april				0		
	-394	Afskrivning koncerngoodwill				0		
	6.182	Årets resultat efter skat				0		
	<u>-3.295</u>	Modtaget udbytte fra tidligere år				<u>0</u>		
	<u>6.559</u>	Værdireguleringer pr. 31. marts				<u>0</u>		
	<u>13.915</u>	Regnskabsmæssig værdi pr. 31. marts				<u>0</u>		
		der fordeles således:						
	2.208	KD Invest, Herning ApS				0		
	8.510	KD Gruppen A/S				0		
	<u>3.197</u>	Ikke afskrevet koncerngoodwill				<u>0</u>		
	<u>13.915</u>					<u>0</u>		
	Egenkapital- andel	Virksomhed	Hjemsted	Egen- kapital	Årets resultat	Ejerandel	Egenkapital- andel	
	60%	2.208	KD Invest, Herning ApS	Herning	3.680	1.906	60%	2.208
	55%	8.510	KD Gruppen A/S	Herning	15.473	9.160	55%	8.510
						Andre værdipapirer og kapital- andele	Deposita	
						<u>475</u>	<u>1.314</u>	
						<u>-467</u>	<u>-578</u>	
						<u>8</u>	<u>736</u>	
						<u>8</u>	<u>736</u>	

Noter til årsrapporten

Moderselskab			Koncern	
		6 Finansielle anlægsaktiver		
			Andre tilgodehaver	
			der	
		Kostpris pr. 1. april	1.380	
		Årets tilgang	8.074	
		Årets afgang	-1.380	
		Kostpris pr. 31. marts	8.074	
		Regnskabsmæssig værdi pr. 31. marts	8.074	
Moderselskab			Koncern	
2015/16	2016/17		2016/17	2015/16
TDKK	TDKK		TDKK	TDKK
Forskel	Forskel	14 Udskudte skatteaktiver	Forskel	Forskel
0	0	Immaterielle anlægsaktiver	0	208
0	0	Materielle anlægsaktiver	0	644
0	0	Tilgodehavender	50	50
0	0	Periodeafgrænsningsposter	0	-137
0	0	Gældsforpligtelser	142	142
0	0	Grundlag for beregning af udskudte skatteaktiver	192	907
0	0	Udskudt skatteaktiv, 22%	42	200
Moderselskab			Koncern	
2015/16	2016/17		2016/17	2015/16
TDKK	TDKK		TDKK	TDKK
Forskel	Forskel	15 Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	Forskel	Forskel
		Tilgodehavende hos medlemmer af direktionen:		
1	0	Saldo pr. 1. april	0	1
-1	0	Indbetalt i årets løb	0	-1
0	0	Saldo pr. 31. marts	0	0
Moderselskab			Koncern	
2015/16	2016/17		2016/17	2015/16
TDKK	TDKK		TDKK	TDKK
Forskel	Forskel	16 Periodeafgrænsningsposter	Forskel	Forskel
0	0	Forsikringer	133	49
0	0	Abonnementer og kontingenter	101	134
0	0	Øvrige omkostninger	42	149
0	0		276	332

Noter til årsrapporten

Moderselskab			Koncern	
2015/16	2016/17		2016/17	2015/16
TDKK	TDKK		TDKK	TDKK
Forskel	Forskel		Forskel	Forskel
		17 Hensættelse til udskudt skat		
0	0	Materielle anlægsaktiver	106	217
0	0	Finansielle anlægsaktiver	-19	-14
0	0	Tilgodehavender	-25	-25
0	0	Periodeafgrænsningsposter	276	195
0	0	Gældsforpligtelser	-129	-129
0	0	Grundlag for beregning af udskudte skatter	209	244
0	0	Udskudt skat, 22%	46	54
		Langfristede gældsforpligtelser		
0	0	Efter 5 år	0	1.800
0	0	Gæld til kreditinstitutter	0	1.800
0	0	Efter 5 år	0	138
0	0	Anden gæld	0	138
0	0	Langfristede gældsforpligtelser	0	1.938
		18 Anden gæld		
5	0	Omkostninger	582	924
0	0	Moms mv.	856	1.428
0	0	Skyldig løn og feriepenge mv.	360	376
0	0	Feriepengeforpligtelser mv.	1.398	2.680
361	382	Øvrige gældsforpligtelser	487	604
366	382		3.683	6.012

Noter til årsrapporten

19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, TDKK 9.072, er der afgivet virksomhedspant på i alt TDKK 8.000 med pant i selskabets anlægsaktiver, debitorer og varelager, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. marts udgør TDKK 21.289.

Der er stillet bankgaranti på TDKK 388 til sikkerhed for lejeforpligtelser.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut, TDKK 866, er der givet pant i kapitalandele i associeret virksomhed, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. marts udgør TDKK 4.747.

Endvidere er der til sikkerhed for gæld til kreditinstitut afgivet virksomhedspant med pant i Aktieselskabet af 26.10.2016's aktiver. Pantet er på TDKK 15.500.

Herudover er der overfor samhandelspartner stillet garanti via selskabets kreditinstitut på TDKK 93.

20 Eventualforpligtelser

Huslejeforpligtelser udgør TDKK 1.695, der forfalder indenfor det kommende regnskabsår.

Operationel leje- og leasingforpligtelser udgør TDKK 3.
Forfalder i 2017/18 TDKK 3

Selskabet er sambeskattet med de selskaber, som er oplyst under noten "Tilknyttede virksomheder" og disses datterselskaber. Som administrationselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen fremgår af denne årsrapport og er indregnet i balancen. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

21 Særlige poster

Der er under andre driftsindtægter medtaget fortjeneste på salg af Aktieselskabet af 26.10.2016's aktivitet pr. 31/10 2016 på TDKK 15.571.

Under finansielle omkostninger er der medtaget kurstab ved salg af kapitalandele i associeret virksomhed på TDKK 1.031.

22 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet forhold efter balancedagen.

Regnskabspraksis

Årsrapporten for Max Dalsgaard Holding ApS for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med Årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C (mellemstore virksomheder).

Ændringer i regnskabspraksis

Regnskabspraksis er ændret som følge af ændret lovgivning.

- Minoritetsinteressers forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders egenkapital er indregnet som en del af koncernens egenkapital.
- Minoritetsinteressers forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat er indregnet som en del af koncernens resultat.

Den beløbsmæssige effekt af praksisændringen er den 1. april 2016 indregnet direkte på egenkapitalen med TDKK 6.720.

Der er foretaget beløbsmæssig tilpasning af sammenligningstallene.

Den nye regnskabspraksis bevirker, at koncernregnskabet hovedposter pr. 31. marts 2017 er væsentlig større end de ville have været efter den tidligere praksis. De beløbsmæssige forskelle er:

▪ Egenkapital	TDKK	9.999
▪ Årets resultat er forøget med	TDKK	7.034

Bortset fra ovennævnte ændringer er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til tidligere år.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter 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.

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.

Regnskabspraksis

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Max Dalsgaard Holding ApS samt virksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori modervirksomheden gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, kapitalandele, udbytter og mellemværender samt realiserede og ikke-realiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Modervirksomhedens kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med modervirksomhedens andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

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 som en finansiel post.

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen inklusiv passagerafgifter, men eksklusiv moms og afgifter i øvrigt.

- levering har fundet sted ind regnskabsårets udløb
- der foreligger en forpligtende salgsaftale
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til lokaler, IT-omkostninger, salg, reklame, administration, tab på debitorer, operationelle leasingkontrakter mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, sociale omkostninger, pensioner mv. samt øvrige løn- og personaleafhængige omkostninger.

Regnskabspraksis

Resultatet af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultatet for året med fradrag af afskrivninger af goodwill under posterne "Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, låneomkostninger, valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer samt kontantrabatter.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med de koncernforbundne virksomheder.

Max Dalsgaard Holding ApS fungerer som administrationsselskab. Den samlede skat af sambeskatningsindkomsten fra tidligere år hensættes og betales af moderselskabet.

Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles på såvel overskud som underskud i forhold til selskabernes skattepligtige indkomster.

Immaterielle anlægsaktiver

Koncerngoodwill afskrives lineært over en konkret vurdering af aktivets økonomiske værdi og levetid. Afskrivningsperioden for goodwill er, ud fra en konkret vurdering af aktivets økonomiske værdi og levetid og med hjemmel i årsregnskabsloven § 53, stk. 2, ansat til mere end 5 år.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid. Brugstid og restværdi udgør:

	Brugstid	Restværdi
Goodwill	5 - 7 år	0%

Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid. Brugstid og restværdi udgør:

Regnskabspraksis

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 - 7 år	0%
Indretning af lejede lokaler	5 år	0%

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til den lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktiver opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Goodwill og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af den pågældende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi opgjort med tillæg af resterende positiv forskelsværdi (koncerngoodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ koncerngoodwill).

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

Tilknyttede og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har selskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver måles til anskaffelsessum.

Deposita

Deposita måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi.

Regnskabspraksis

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter tilnærmet FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyn til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostningerne.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Da selskabet fungerer som administrationselskab i sambeskatningskredsen, vil skattebeløb vedrørende sambeskatningskredsen fra tidligere år fremgå af balancen som særskilt post.

Regnskabspraksis

Finansielle gældsforpligtelser

Fastforrentede lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I de efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser - eksklusive de poster, der indgår i likvider, samt udlån fra og til nærtstående parter.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver, samt udlån til nærtstående parter.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser, ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne, samt udlån fra nærtstående parter.

Nøgletal

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning for 2015, med undtagelse af nøgletallet 'dækningsgrad'.

Forklaring af nøgletal:

$$\text{Afkastningsgrad} = \frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\text{Soliditetsgrad} = \frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\text{Forrentning af egenkapitalen} = \frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$