

ÅRSRAPPORT OG KONCERNREGNSKAB

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018

P-DDM 2014 A/S

Malmøgade 3

2100 København Ø

CVR-nr. 35 82 69 20

Godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling,
den 20/5 2019



Henrik Bonnerup

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Ledelsesberetning mv.	
Selskabsoplysninger	1
Koncernoversigt	2
Ledelsesberetning	3-10
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	11
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	12-14
Koncernregnskab og årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	15-25
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2018	26
Balance pr. 31. december 2018	27-28
Egenkapitalopgørelser 1. januar - 31. december 2018	29-30
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2018	31-32
Noter	33-41

Selskab

P-DDM 2014 A/S
Malmøgade 3
2100 København Ø

CVR-nummer 35 82 69 20

Hjemsted: København

Direktion

Henrik Bonnerup

Bestyrelse

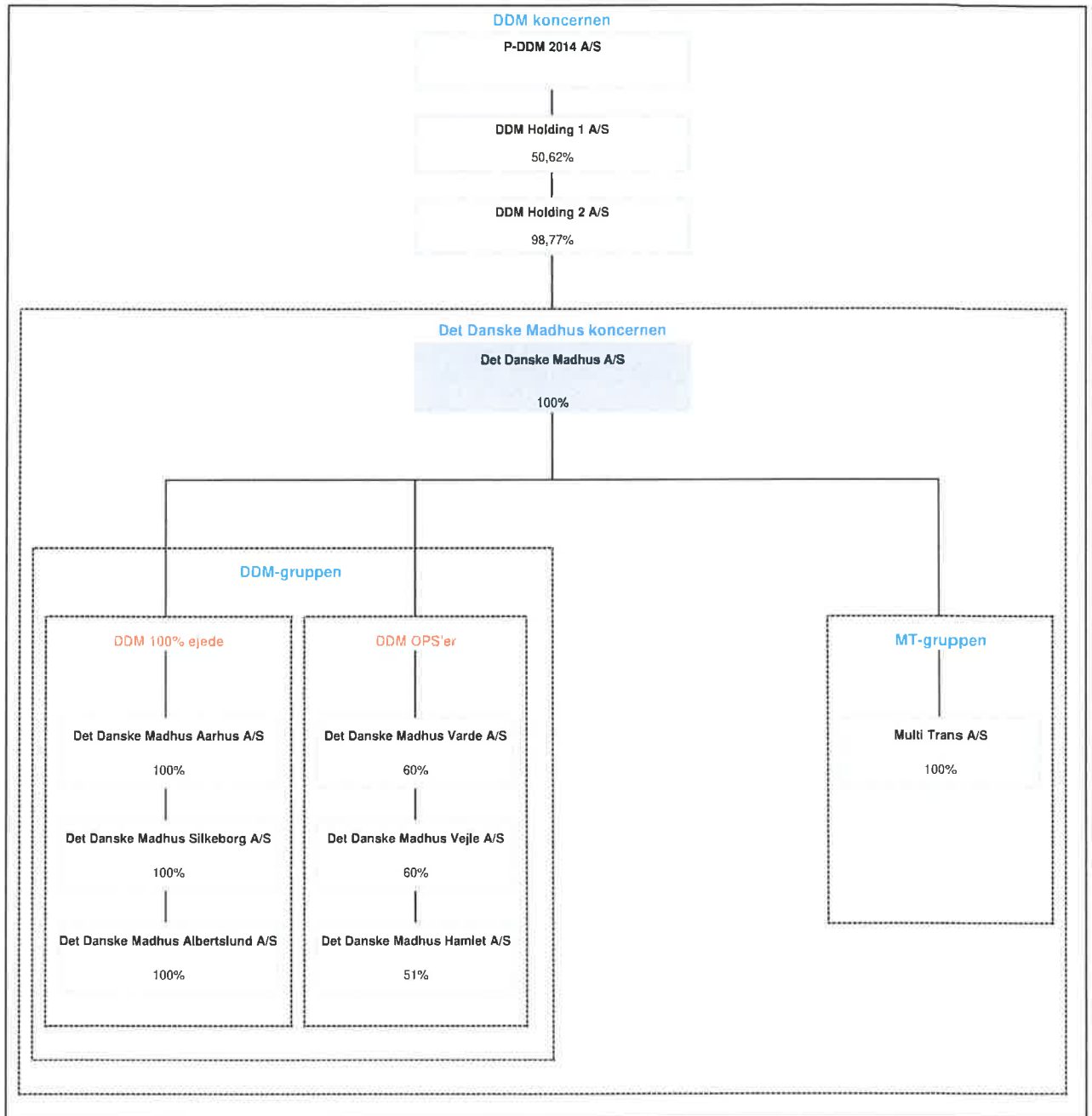
Henrik Bonnerup Jan Ingvar Dahlquist

Niels-Christian Worning

Revision

inforevision
statsautoriseret revisionsaktieselskab
Buddingevej 312
2860 Søborg
CVR-nr. 19263096

Simon Morthorst, statsautoriseret revisor
Kenny Madsen, statsautoriseret revisor



Koncernens og moderselskabets væsentligste aktiviteter

DDM koncernen tilbereder og leverer velsmagende, appetitvækkende og nærende måltidsløsninger inden for det offentlige og private marked. Omdrejningspunktet er at skabe madglæde baseret på god hjemmelavet kvalitetsmad.

Moderselskabets aktiviteter er at besidde kapitalandele i de underliggende koncernvirksomheder.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens omsætning udgjorde 328,7 mio.kr. i 2018 mod 382,3 mio.kr. i 2017. Den væsentlige årsag til faldet skyldes den ophørte kontrakt med Region Sjælland, hvor der ingen leverancer har været i 2018.

Udvikling i salget for de resterende segmenter har udviklet sig som forventet, og DDM har opnået vækst i dets kernesegmenter. DDM har således oplevet vækst indenfor salget til visiterede hjemmeboende pensionister samt til de segmenter af private kunder, der ikke er visiterede. Øget salg til især specialinstitutioner har opvejet et fortsat presset marked for salg til plejehjemssegmentet, der er præget af, at enkelte kommuner har valgt at hjemtage produktion af mad.

Koncernens aktiviteter udviste i regnskabsåret en bruttofortjeneste på 152,3 mio.kr. i 2018 mod 178,3 mio.kr. i 2017. Indtjeningsbidraget udgør 59,2 mio. kr. i 2018 mod 62,9 mio. kr. i 2017. Resultat før skat udgør 28,6 mio. kr. i 2018 mod 33,0 mio. kr. i 2017.

Driftsresultatet har i 2018 været påvirket af enkeltstående udgifter til lukning af Madhuset i Silkeborg, der blev flyttet til Aarhus, samt ekstern rådgivning.

Egenkapitalen udgjorde 240,6 mio.kr. og soliditetsgraden udgjorde 70,4% pr. 31. december 2018.

Der har i regnskabsåret 2018 været fokus på optimeringer i produktionen, effektivisering af administrative processer samt udvikling af virksomhedens markedsføringsplatform, med henblik på at kunne efterleve koncernens strategiske ambitioner. DDM har lanceret en webplatform, der skal sikre en øget kundetilgang på det voksende private segment indenfor "måltidskasse løsninger". Derudover har vi flyttet aktiviteterne fra selskabets Silkeborgkøkken flyttet til Aarhus køkkenet, for at sikre en konstant høj udvikling i DDM's koncepter og kompetencer.

På den baggrund anser ledelsen resultatet for tilfredsstillende idet bruttomargin og planlagte effektiviseringer er gennemført, ligesom virksomheden nu står med et langsigtet platform.

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

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

Opfølgning på tidligere udmeldte forventninger

Ledelsen udmeldte i årsrapporten for 2017, er til dels indfriet. Aftalen med Region Sjælland stoppede som udmeldt pr. 31/12 2017, og væksten i vores kernesegmenter har til dels opvejet den manglende indtægt fra Regionen.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtrådt betydningsfulde begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som kan have indflydelse på bedømmelsen af selskabets finansielle stilling pr. 31. december 2018.

Den forventede udvikling

DDM har opnået god momentum i kernesegmenterne, herunder fra lanceringen af webportalen til private, salg til specialinstitutioner og forventer på den baggrund en øget aktivitet i 2019.

På baggrund af de udarbejdede budgetter forventes vækst i koncernens indtjening i det kommende regnskabsår. Væksten kan til dels tilskrives planlagte proces- og effektivitetsforbedringer samt vækst i kernesegmenterne. Herudover har 2018 resultatet som nævnt været belastet af omkostninger af engangskarakter i forbindelse med sammenlægning af produktionen i Silkeborg og Aarhus. Den forventede vækst i 2019 er ligeledes understøttet af udvikling i de første måneder af 2019.

Særlige risici

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

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

Prisrisici

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

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

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

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

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

Fordeling af mand / kvinde i lederstillinger i koncernen: Mænd: 5 Kvinder: 8

Måltal for det underrepræsenteret køn i bestyrelsen

Bestyrelsen i P-DDM 2014 A/S består af 3 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, hvoraf ingen er kvinder. Det er målet i selskabets datterselskab DDM Holding 1 A/S at have 25% kvinder i 2021, hvilket svarer til, at der skal være én kvinde i datterselskabets bestyrelse.

Fordeling af mand / kvinde i datterselskabets bestyrelse: Mænd: 4 Kvinder: 0

Fordeling af mand / kvinde i datterselskabets bestyrelse (måltal i 2021): Mænd: 3 Kvinder: 1

Der vil årligt blive fulgt op på måltallet.

Videnressourcer og medarbejderforhold

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

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

Udviklingen i medarbejderstaben (fastansatte funktionærer) kan illustreres således:

	<u>Danmark</u>
Antal ansatte primo	238
Nyansættelser i regnskabsåret	41
Stoppet i regnskabsåret	<u>-39</u>
Antal ansatte ultimo	<u>240</u>

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

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen har erhvervet puljemidler og deltager sammen med forskellige samarbejdspartnere i forsknings- og udviklingsaktiviteter. Omkostninger til løbende produkt- og konceptudvikling udgiftsføres i resultatopgørelsen.

Corporate governance

DDM koncernen er primært ejet af kapitalfonden Polaris Private Equity med ca. 50% af aktiekapitalen. Læs mere om Polaris Private Equity på www.polarisequity.dk. Øvrige betydende aktionærer er de oprindelige stiftere.

Selskabets aktiekapital er opdelt i nominelt 8.019.000 A-aktier og nominelt 81.000 B-aktier.

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

Der henvises til www.dvca.dk for nærmere information omkring retningslinjerne.

Alle bestyrelsesmedlemmer er indsat i bestyrelsen af Polaris Private Equity.

Bestyrelserne i koncernvirksomhederne mødes efter en fastlagt mødeplan. Direktionen deltager tillige på koncernvirksomhedernes bestyrelsesmøder, hvilket efter den samlede ledelses opfattelse giver informative møder samt det rette miljø til at træffe ledelsesbeslutninger og til at skabe grobund for efterlevelse af fastlagte strategier i organisationen. I 2018 har bestyrelsen afholdt 6 møder. Den eksterne revision deltager typisk på ét bestyrelsesmøde om året.

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

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

Redegørelse for samfundsansvar

Forretningsmodel

Koncernens indtægter kommer fra tilberedning og levering af måltidsløsninger til såvel det offentlige som det private marked. Der henvises endvidere til beskrivelsen under afsnittet "Koncernens og moderselskabets væsentligste aktiviteter".

Politikker

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

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

På medarbejderområdet medfører principperne for samfundsansvar, at DDM koncernen:

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

Miljø

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

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

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

Social

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

- Vi arbejder målrettet mod at mindske sygefravær og øge trivsel. Den seneste undersøgelse blev gennemført i 2016.
- Kontinuerlig udvikling af vores medarbejders kompetencer er noget vi lægger stor vægt på, specielt på at have en høj daglig interaktion og feedback i hele virksomheden
- Vi aftaler altid løn, som afspejler et generelt niveau i branchen. Vi er herigennem med til at forebygge social dumping. Hertil fastsættes ligeledes arbejdsvilkår inden for rammer, som holder skærpet fokus på den ansattes velbefindende.
- Tilførsel af ny viden gennem tilknytning af elever og praktikanter er noget, vi opfatter som givende for samfundet såvel som virksomheden. Der er et mål kontinuerligt at have elever tilknyttet virksomheden samt bachelor- og kandidatstuderende tilknyttet i kortere eller længere praktikforløb løbende gennem året.
- Vi behandler altid kunden med respekt og omtanke for vedkommendes generelle livssituation og velbefindende. Vi respekterer således både slutbrugere, som ikke ønsker social interaktion, men går omvendt langt for at stimulere eller hjælpe de, der har brug for det.
- Vi stiller altid krisehjælp til rådighed, hvis en chauffør skulle opleve dødsfald, livstruende situationer eller lignende kritiske scenarier under udførelsen af arbejdsopgaven.

- Den daglige madudbringning er afgørende for mange kunder. Det er et ansvar, vi vægter højt. Derfor har vi sørget for at have kapacitet til at kunne levere 365 dage om året – i al slags vejr.
- Vores opmærksomhed på kundens velbefindende udmøntes i, at vi ikke kun forsøger at tjene kunden et funktionelt forhold omkring det at blive mæt, men derudover også forsøger at tilfredsstille de emotionelle aspekter ved måltidet. Vi støtter eksempelvis op om spisevens-ordninger, hvor kunden har mulighed for at spise sin mad i socialt samvær. Ligeledes retter vi fokus på alle forholdene og traditionerne omkring mad og tilbyder derfor specielle retter, der markerer højtider, fødselsdage og deslige.
- Vi er en landsdækkende virksomhed, som trods dette har stærke lokalforankringer. Vi mener, at det er i lokalområderne, at vi kan gøre en forskel og bidrage til øget livskvalitet gennem sociale arrangementer for ældre. Vi afholder eksempelvis seniorfester og såkaldte "kaffebordsarrangementer" rundt i landet, hvor deltagertallene ofte runder 100 personer, og hvor hensigten er, at ældre borgere har mulighed for socialt samvær samt får mulighed for at stifte bekendtskab med os.

Økonomisk

Profitabilitet og vækst er virksomhedens hovedformål, hvilket i sig selv er en samfundsunderstøttende aktivitet, da vi derigennem skaber en forsyningsikkerhed af biretter og hovedretter og ikke mindst alle de mange diætvarianter, der findes og som efterhånden kun få køkkener er i stand til at producere på højt ernæringsfagligt og gastronomisk niveau. Forudsætningen herfor er, at vi fortsat skaber værdi for vores samarbejdspartnere. Dette gøres gennem:

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

Resultater

Koncernen har for nuværende valgt ikke at have nedskrevet og målbare CSR politikker.

Som det fremgår ovenfor, er det et område der har vores fokus og som er en naturlig del af vores virksomhed. Vi har fravalgt nedskrevet politikker, da vi vurderer det for nuværende ikke vil bidrage til et øget resultat på området.

Vi vurderer løbende om der skal udformes politikker.

Hoved- og nøgletal for koncernen

Beløb i t.kr.	2018	2017	2016	2015	2014
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	328.740	382.290	335.468	353.538	385.535
Bruttofortjeneste	152.322	178.316	161.880	164.694	165.944
Resultat af primær drift	29.807	35.159	41.123	24.082	36.036
Finansielle poster, netto	-1.167	-2.152	-2.161	-3.301	-2.574
Årets resultat	18.955	22.587	27.154	12.680	22.384
Balance					
Balancesum	341.720	388.526	346.774	372.567	384.242
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-3.680	-5.267	-1.848	-2.202	-1.331
Investeret kapital	263.958	309.165	263.259	267.742	294.110
Egenkapital	240.555	226.201	208.696	184.582	174.578
Pengestrømme					
Driftsaktivitet	63.719	32.351	32.620	45.770	36.751
Investeringsaktivitet	-2.832	-52.372	-2.481	-6.398	-290.928
Finansieringsaktivitet	-26.717	-26.284	-33.967	-37.098	284.293
Medarbejdere					
Gns. antal fuldtidsbeskæftigede	211	270	248	284	283
Nøgletal					
Bruttomargin	46,3	46,6	48,3	46,6	43,0
Overskudsgrad	9,1	9,2	12,3	6,8	9,3
Afkast af investeret kapital	10,4	12,3	15,5	8,6	12,3
Soliditetsgrad	70,4	58,2	60,2	49,5	45,4
Forrentning af egenkapital	8,1	10,4	13,8	7,1	12,8

Årets resultat og egenkapital er tilpasset for året 2014 og oplyst inklusiv minoritetsinteresser i lighed øvrige år. De oplyste nøgletal er ligeledes korrigeret i overensstemmelse hermed.

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2018 for P-DDM 2014 A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København Ø, den 14. maj 2019

I direktionen



Henrik Bonnerup
Direktør

I bestyrelsen



Henrik Bonnerup
Bestyrelsesmedlem



Jan Ingvar Dahlquist
Bestyrelsesmedlem



Niels-Christian Worning
Bestyrelsesmedlem

Til kapitalejerne i P-DDM 2014 A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for P-DDM 2014 A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

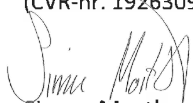
Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Søborg, den 14. maj 2019

inforevision

statsautoriseret revisionsaktieselskab

(CVR-nr. 19263096)



Simon Morthorst
statsautoriseret revisor
mne29383



Kenny Madsen
statsautoriseret revisor
mne33718

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

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægterne indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

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

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

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

VALUTAOMREGNING

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

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

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

KONCERNREGNSKAB

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

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

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

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

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

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

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

RESULTATOPGØRELSEN

Resultatopgørelsen er artsopdelt.

Nettoomsætning

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

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

Andre driftsindtægter

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

Ændringer i lagre af færdigvarer og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Andre driftsomkostninger

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger

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

Skat af årets resultat og selskabsskat

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

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

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

Selskabsskat samt sambeskatningsbidrag vedrørende regnskabsåret, som ikke er afregnet på balancedagen, klassificeres som selskabsskat under enten tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

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

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

BALANCEN

Balancen er opstillet i kontoform.

AKTIVER**Immaterielle anlægsaktiver**

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

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

Aktiverne afskrives lineært over deres forventede økonomiske brugstid:

Færdiggjorte udviklingsprojekter	3 år
Goodwill	3-20 år

Goodwill afskrives over en periode på 20 år ved strategiske virksomhedserhvervelser med en stærk markedspøssition til følge og en langsigtet indtjeningsprofil, hvor værdien af eksisterende kunderektioner, kompetencer hos ledende medarbejdere, know how, branchekendskab, omdømme i markedet mv., forventes at bidrage positivt til den fremtidige indtjening i en længerevarende periode.

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er væsentlig forskellig.

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

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

Småaktiver med en levetid under et år er omkostningsført i resultatopgørelsen under eksterne omkostninger.

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

Værdiforringelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver

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

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

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

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

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

Køb af tilknyttede virksomheder indregnes til kostpris. Forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, som fremkommer på det tidspunkt, hvor koncernforholdet bliver etableret, er så vidt muligt fordelt på de aktiver og passiver, hvis værdi er højere eller lavere end det bogførte beløb. Et resterende positivt forskelsbeløb behandles som koncern-goodwill og indgår i værdien af kapitalandele, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over 20 år, da erhvervelsen er sket som led i et strategisk virksomhedsopkøb med en stærk markedsposition til følge og en langsigtet indtjeningsprofil, hvor værdien af eksisterende kunderelationer, kompetencer hos ledende medarbejdere, know how, branchekendskab, omdømme i markedet mv., forventes at bidrage positivt til den fremtidige indtjening i en længerevarende periode.

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

Andre tilgodehavender, der er anlægsaktiver

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

Varebeholdninger

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

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

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

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

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

PASSIVER

Egenkapital

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

Minoritetsinteresser

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

Hensættelser til udskudt skat

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

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

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

Andre hensatte forpligtelser

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

Gældsforpligtelser

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

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

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

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

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

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

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

HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens online version af "Anbefalinger & Nøgletal".

Nøgletallene er beregnet således:

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

Note	MODER			KONCERN		Note
	2017	2018		2018	2017	
	0	0	Nettoomsætning	328.740.111	382.289.736	1
	0	0	Andre driftsindtægter	200.000	501.747	
	0	0	Ændringer i lagre af færdigvarer og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-144.004.794	-173.244.565	
	-20.225	-265.360	Andre eksterne omkostninger	-32.613.801	-31.230.966	
	-20.225	-265.360	BRUTTOFORTJENESTE	152.321.516	178.315.952	
	0	0	Personaleomkostninger	-93.073.296	-115.382.629	2
	-20.225	-265.360	INDTJENINGSBIDRAG	59.248.220	62.933.323	
	0	0	Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver	-29.219.688	-27.624.431	7
	0	0	Andre driftsomkostninger	-221.198	-150.000	
	-20.225	-265.360	RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT	29.807.334	35.158.892	
9	9.794.833	7.679.862	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	
3	27.871	6.025	Andre finansielle indtægter	61.046	177.264	3
	-7.527	-14.760	Øvrige finansielle omkostninger	-1.227.838	-2.329.181	
	9.794.952	7.405.767	RESULTAT FØR SKAT	28.640.542	33.006.975	
5	-22	60.280	Skat af årets resultat	-9.685.136	-10.420.333	5
6	9.794.930	7.466.047	ÅRETS RESULTAT	18.955.406	22.586.642	6

Note	MODER		AKTIVER	KONCERN		Note
	31/12 2017	31/12 2018		31/12 2018	31/12 2017	
	0	0	Færdiggjorte udviklingsprojekter	328.512	962.338	7
	0	0	Goodwill	219.775.112	242.425.309	7,15
	0	0	IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	220.103.624	243.387.647	
	0	0	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	28.466.244	31.102.361	7,15
	0	0	MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	28.466.244	31.102.361	
8,9	109.582.445	116.733.213	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	
	0	0	Andre tilgodehavender	1.890.584	2.578.925	7
	109.582.445	116.733.213	FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER	1.890.584	2.578.925	
	109.582.445	116.733.213	ANLÆGSAKTIVER	250.460.452	277.068.933	
	0	0	Råvarer og hjælpematerialer	3.068.563	3.483.734	
	0	0	Færdigvarer og handelsvarer	3.004.931	2.867.072	
	0	0	VAREBEHOLDNINGER	6.073.494	6.350.806	15
	0	0	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	57.831.730	81.957.994	15
	39.420	980.563	Tilgodehavende hos tilknyttede virk.	0	0	
	0	0	Andre tilgodehavender	4.756.517	6.318.366	
5	0	60.280	Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	0	0	5
5	0	0	Udskudt skatteaktiv	635.266	0	5
	0	0	Periodeafgrænsningsposter	1.486.050	679.925	10
	39.420	1.040.843	TILGODEHAVENDER	64.709.563	88.956.285	
	2.901.586	1.930.686	LIKVIDE BEHOLDNINGER	20.476.887	16.149.745	15
	2.941.006	2.971.529	OMSÆTNINGSAKTIVER	91.259.944	111.456.836	
	112.523.451	119.704.742	AKTIVER I ALT	341.720.396	388.525.769	

		MODER		PASSIVER	KONCERN			
Note	31/12 2017	31/12 2018			31/12 2018	31/12 2017	Note	
	8.100.000	8.100.000	Virksomhedskapital		8.100.000	8.100.000		
	31.549.579	43.342.469	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0		
	72.854.478	67.998.541	Overført resultat		111.340.991	104.404.028		
	0	0	Minoritetsinteresser		121.114.153	113.696.601		
	<u>112.504.057</u>	<u>119.441.010</u>	EGENKAPITAL		<u>240.555.144</u>	<u>226.200.629</u>		
5	0	0	Hensættelser til udskudt skat		0	412.224	5	
	0	0	Andre hensatte forpligtelser		0	1.962.813	12	
	<u>0</u>	<u>0</u>	HENSATTE FORPLIGTELSE		<u>0</u>	<u>2.375.037</u>		
	0	0	Kreditinstitutter i øvrigt		0	34.050.310	13	
	<u>0</u>	<u>0</u>	LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE		<u>0</u>	<u>34.050.310</u>		
	0	0	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		33.933.771	22.000.000	13	
	0	0	Kreditinstitutter i øvrigt		4.152.261	33.994.041		
	0	0	Modtagne forudbetalinger fra kunder		7.036.360	8.188.601		
	19.372	263.732	Leverandører af varer og tjenesteydelser		29.362.824	25.038.056		
5	0	0	Selskabsskat		1.283.626	1.084.607	5	
5	22	0	Skyldigt sambeskatningsbidrag		0	0	5	
	<u>0</u>	<u>0</u>	Anden gæld		<u>25.396.410</u>	<u>35.594.488</u>		
	<u>19.394</u>	<u>263.732</u>	KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE		<u>101.165.252</u>	<u>125.899.793</u>		
	<u>19.394</u>	<u>263.732</u>	GÆLDSFORPLIGTELSE		<u>101.165.252</u>	<u>159.950.103</u>		
	<u>112.523.451</u>	<u>119.704.742</u>	PASSIVER I ALT		<u>341.720.396</u>	<u>388.525.769</u>		
			4 Revisoromkostninger					
			14 Eventualforpligtelser					
			15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser					
			16 Kontraktlige forpligtelser					
			17 Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv					
			18 Reguleringer (pengestrømme)					

Egenkapitalopgørelse

KONCERNEN

	Virksom- hedskapital	Overført resultat	Minoritets- interesser	I ALT
Egenkapital pr. 1/1 2017	8.100.000	94.609.106	105.986.881	208.695.987
Udloddet udbytte	0	0	-5.082.000	-5.082.000
Overført via resultatdisponeringen	0	9.794.922	12.791.720	22.586.642
Egenkapital pr. 1/1 2018	8.100.000	104.404.028	113.696.601	226.200.629
Udloddet udbytte	0	0	-2.690.000	-2.690.000
Handel med og afvikling af minoriteter	0	-529.107	-1.381.784	-1.910.891
Overført via resultatdisponeringen	0	7.466.070	11.489.336	18.955.406
Egenkapital pr. 31/12 2018	8.100.000	111.340.991	121.114.153	240.555.144

Egenkapitalopgørelse

MODER

	Virksom- heds kapital	Nettoopskr. efter den indre værdis metode	Overført resultat	I ALT
Egenkapital pr. 1/1 2017	8.100.000	21.754.746	72.854.381	102.709.127
Overført via resultatdisponeringen	0	9.794.833	97	9.794.930
Egenkapitalreguleringer	0	0	0	0
Egenkapital pr. 1/1 2018	8.100.000	31.549.579	72.854.478	112.504.057
Overført til/fra andre poster	0	4.642.122	-4.642.122	0
Overført via resultatdisponeringen	0	7.679.862	-213.815	7.466.047
Egenkapitalreguleringer	0	-529.094	0	-529.094
Egenkapital pr. 31/12 2018	8.100.000	43.342.469	67.998.541	119.441.010

	KONCERN		
	2018	2017	Note
Årets resultat	18.955.406	22.586.642	
Af- og nedskr. på materielle og immaterielle anlægsaktiver	29.219.688	27.624.431	
Reguleringer	11.073.126	12.220.503	18
Ændring i varebeholdninger	277.312	266.552	
Ændring i tilgodeh. fra salg og tjenesteydelser	24.126.264	-25.901.040	
Ændring i gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser	4.324.768	1.146.578	
Andre ændringer i driftskapital	-12.557.408	4.709.771	
PENGESTRØMME FRA PRIMÆR DRIFT	75.419.156	42.653.437	
Renteindbetalinger og lignende	61.046	177.264	
Renteudbetalinger og lignende	-1.227.838	-2.329.181	
Betalt selskabsskat	-10.533.607	-8.150.193	
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET	63.718.757	32.351.327	
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-27.323	-4.007.545	
Salg af immaterielle anlægsaktiver	75.559	0	
Køb af materielle anlægsaktiver	-3.679.881	-5.266.903	
Salg af materielle anlægsaktiver	110.899	1.614.889	
Køb af finansielle anlægsaktiver	-1.601	-77.122	
Salg af finansielle anlægsaktiver	689.942	0	
Køb af virksomhed	0	-44.634.944	
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET	-2.832.405	-52.371.625	
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter	-22.116.539	-21.202.450	
Handel med minoriteter	-1.910.891	0	
Betalt udbytte	-2.690.000	-5.082.000	
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGS- AKTIVITET	-26.717.430	-26.284.450	

	<u>KONCERN</u>		
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>Note</u>
ÅRETS ÆNDRING I LIKVIDER	34.168.922	-46.304.748	
Årets urealiserede kursreguleringer	0	0	
Likvider pr. 1/1 2018	<u>-17.844.296</u>	<u>28.460.452</u>	
 LIKVIDER PR. 31/12 2018	 <u><u>16.324.626</u></u>	 <u><u>-17.844.296</u></u>	
 Likvider kan specificeres således:			
Likvide beholdninger	20.476.887	16.149.745	
Kreditinstitutter i øvrigt (kortfristet)	<u>-4.152.261</u>	<u>-33.994.041</u>	
 LIKVIDER PR. 31/12 2018	 <u><u>16.324.626</u></u>	 <u><u>-17.844.296</u></u>	

			KONCERN	
			2018	2017
1	Nettoomsætning			
	Produktion og levering af mad i Danmark		328.740.111	382.289.736
	I ALT		<u>328.740.111</u>	<u>382.289.736</u>
2	Personaleomkostninger			
	Gager og lønninger		81.352.608	101.861.921
	Pensioner		8.478.834	9.990.364
	Andre omkostninger til social sikring		1.538.965	1.394.814
	Personaleomkostninger i øvrigt		<u>1.702.889</u>	<u>2.135.530</u>
	I ALT		<u>93.073.296</u>	<u>115.382.629</u>
	Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede		<u>211</u>	<u>270</u>
	Vederlag til direktionen		0	0
	Honorarer til bestyrelsen		<u>0</u>	<u>0</u>
	I ALT		<u>0</u>	<u>0</u>

Koncernens bestyrelsesmedlemmer og ledende medarbejdere er omfattet af et warrantprogram, som giver dem ret til at tegne op til nominelt 94.002 aktier til en tegningskurs på 6.772,50 kr. med tillæg af 10 p.a. frem til udnyttelsen i maj 2021.

2017	2018	3	Andre finansielle indtægter	2018	2017
27.871	6.008		Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0
<u>0</u>	<u>17</u>		Øvrige finansielle indtægter	<u>61.046</u>	<u>177.264</u>
<u>27.871</u>	<u>6.025</u>		I ALT	<u>61.046</u>	<u>177.264</u>

4	Revisoromkostninger	2018	2017
	Honorar for lovpligtig revision	356.750	349.375
	Honorar for andre ydelser	<u>1.366.110</u>	<u>549.847</u>
	I ALT	<u>1.722.860</u>	<u>899.222</u>

MODER			KONCERN	
2017	2018	5 Skat af årets resultat, selskabsskat og udskudt skat	2018	2017
		Skat af årets resultat:		
22	-60.280	Skat af årets skattepligtige indkomst	10.732.626	8.532.607
0	0	Udskudt skat	-1.047.490	1.887.726
22	-60.280	I ALT	9.685.136	10.420.333
<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2018</u>	Udskudt skat:	<u>31/12 2018</u>	<u>31/12 2017</u>
0	0	Udskudt skat pr. 1/1 2018	412.224	-1.475.502
0	0	Årets udskudte skat	-1.047.490	1.887.726
0	0	UDSKUDT SKAT PR. 31/12 2018	-635.266	412.224
<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2018</u>	Den udskudte skat påhviler følgende aktiver og forpligtelser:	<u>31/12 2018</u>	<u>31/12 2017</u>
0	0	Immaterielle anlægsaktiver	-2.109.134	-1.241.497
0	0	Materielle anlægsaktiver	1.856.197	1.711.580
0	0	Finansielle anlægsaktiver	0	4.297
0	0	Omsætningsaktiver	0	0
0	0	Gældsforpligtelser	-382.329	-62.156
0	0	I ALT	-635.266	412.224
<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2018</u>	Skyldig selskabsskat:	<u>31/12 2018</u>	<u>31/12 2017</u>
0	0	Skyldig pr. 1/1 2018	1.084.607	702.193
0	0	Betalt vedrørende tidligere år	-1.084.607	-702.193
0	0	Betalt acontoskat	-9.449.000	-7.448.000
22	-60.280	Skat af årets skattepligtige indkomst	10.732.626	8.532.607
-22	60.280	Overført sambeskatningsbidrag	0	0
0	0	SKYLDIG PR. 31/12 2018	1.283.626	1.084.607
<u>22</u>	<u>-60.280</u>	SAMBESKATNINGSBIDRAG PR. 31/12 2018	<u>0</u>	<u>0</u>

MODER			KONCERN	
2017	2018	6 Resultatdisponering	2018	2017
		Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0
9.794.833	7.679.862	Overført resultat	7.466.070	9.794.922
97	-213.815	Minoritetsinteresser	11.489.336	12.791.720
0	0			
<u>9.794.930</u>	<u>7.466.047</u>	ÅRETS RESULTAT	<u>18.955.406</u>	<u>22.586.642</u>

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

	Goodwill	Færdiggjorte Udviklingsprojekter	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Andre tilgodehavender	I alt	31/12 2017
Kostpris pr. 1/1 2018	306.364.726	1.907.338	58.033.692	2.578.925	368.884.681	324.292.857
Tilgang i året	104	27.219	3.679.881	1.601	3.708.805	63.004.445
Afgang i året	0	-105.085	-2.561.582	-689.942	-3.356.609	-18.412.621
KOSTPRIS PR. 31/12 2018	306.364.830	1.829.472	59.151.991	1.890.584	369.236.877	368.884.681
AF- og nedskrivninger pr. 1/1 2018	63.939.417	945.000	26.931.331	0	91.815.748	81.490.796
Overførsler i året til/fra andre poster	0	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	22.650.301	607.555	5.961.832	0	29.219.688	27.624.431
AF- og nedskrivninger, afgang i året	0	-51.595	-2.207.416	0	-2.259.011	-17.299.479
AF- OG NEDSKR. PR. 31/12 2018	86.589.718	1.500.960	30.685.747	0	118.776.425	91.815.748
REGN. VÆRDI PR. 31/12 2018	219.775.112	328.512	28.466.244	1.890.584	250.460.452	277.068.933

NOTER TIL MODERSELSKABET

8 Anlægsoversigt, moderselskabet,
finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	I alt	31/12 2017
Kostpris pr. 1/1 2018	73.390.744	73.390.744	73.390.744
KOSTPRIS PR. 31/12 2018	73.390.744	73.390.744	73.390.744
Opskrivninger pr. 1/1 2018	37.156.931	37.156.931	27.120.791
Årets resultatandele	7.921.169	7.921.169	10.036.140
Egenkapitalreguleringer	-529.094	-529.094	0
OPSKRIVNINGER PR. 31/12 2018	44.549.006	44.549.006	37.156.931
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2018	965.230	965.230	723.923
Årets af- og nedskrivninger	241.307	241.307	241.307
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2018	1.206.537	1.206.537	965.230
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2018	116.733.213	116.733.213	109.582.445

9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	ifølge seneste årsrapport				Regnskabsmæssige værdier i P-DDM 2014 A/S	
	Ejerandel	Selskabskapital	Årets resultat	Egenkapital	Resultatandel	Andel af egenkapital
Tilknyttede virksomheder:						
<i>Direkte ejerskab:</i>						
DDM Holding 1 A/S, København	50,62%	2.050.000	15.648.345	223.456.968	7.921.169	113.113.597
Koncerngoodwill, årets afskrivning/regnskabsmæssig værdi					-241.307	3.619.616
I ALT					7.679.862	116.733.213

Indirekte ejerskaber:

Der henvises til koncernoversigten.

10 Periodeafgrænsningsposter (tilgodehavender)	KONCERN	
	31/12 2018	31/12 2017
Husleje	150.178	402.055
Forsikringer og kontingenter	1.146.317	161.039
Øvrige poster	189.555	116.831
I ALT	1.486.050	679.925

11 Virksomhedskapital

Virksomhedskapitalen består af nominelt 8.019.000 A-aktier á kr. 1. og nominelt 81.000 B-aktier á kr. 1.

12 Andre hensatte forpligtelser	31/12 2018	31/12 2017
Andre hensatte forpligtelser pr. 1/1 2018	1.962.813	0
Anvendt i året	-1.962.813	0
Hensat for året	0	1.962.813
ANDRE HENSATTE FØRPLIGTELSE PR. 31/12 2018	0	1.962.813
Andre hensatte forpligtelser består af: Hensat til istandsættelsesforpligtelse	0	1.962.813
I ALT	0	1.962.813

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

13 Langfristede gældsforpligtelser	31/12 2018	31/12 2017
Langfristet gæld i alt: Kreditinstitutter i øvrigt	33.933.771	56.050.310
I ALT	33.933.771	56.050.310
Kortfristet del af langfristet gæld: Kreditinstitutter i øvrigt	33.933.771	22.000.000
AFDRAG NÆSTE ÅR	33.933.771	22.000.000
Gæld som forfalder efter 5 år: Kreditinstitutter i øvrigt	0	0
RESTGÆLD EFTER 5 ÅR	0	0

14 Eventualforpligtelser

Moderselskabet:

Selskabet indgår i sambeskatningen med øvrige koncernselskaber og hæfter solidarisk med de øvrige koncernselskaber for forfaldne og ikke afregnede selskabsskatter samt kildeskat af renter, royalties og udbytte. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskat kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Indestående i kreditinstitutter t.kr. 3.790 er stillet til sikkerhed for leveringsaftaler.

Der er afgivet leverings- og betalingsgarantier med t.kr. 8.815.

Virksomhedspant, nom. t.kr. 14.000, i koncernens varebeholdninger, driftsmateriel, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser og immaterielle rettigheder med en regnskabsmæssig værdi på t.kr. 16.538 er deponeret til sikkerhed t.kr. 7 pr. 31. december 2018.

16 Kontraktlige forpligtelser

Koncernen:

Koncernen har indgået lejekontrakt om leje af lokaler. Huslejeforpligtelserne udgør t.kr. 36.894.

Koncernen har indgået aftaler om operationel leasing af personbiler. Leasingaftalen udløber om 24-30 måneder. Den resterende leasingforpligtelse udgør ca. t.kr. 3.217.

17 Bestyrelsens og
direktionens ledelseshverv

Jan Ingvar Dahlquist

Medlem af bestyrelsen i:

Akademikliniken HJ AB
samt en række holdingselskaber
ejet af Polaris Private Equity

Henrik Bonnerup

Medlem af bestyrelsen i:

Allianceplus Holding A/S
Jetpak Top Holding AB
RelyOn Nutec Holding A/S
samt en række holdingselskaber
ejet af Polaris Private Equity

Niels-Christian Worning

Medlem af bestyrelsen i:

Triax A/S
Babysam A/S
samt en række holdingselskaber
ejet af Polaris Private Equity

Medlem af direktionen i:

Colligo Invest AB
samt en række holdingselskaber
ejet af Polaris Private Equity

Medlem af direktionen i:

CEKA Holding ApS
samt en række holdingselskaber
ejet af Polaris Private Equity

Medlem af direktionen i:

Worning ApS
samt en række holdingselskaber
ejet af Polaris Private Equity

Samtlige bestyrelsesmedlemmer er indsat i bestyrelsen af Polaris Private Equity.

	KONCERN	
<u>18 Reguleringer (pengestrømme)</u>	<u>31/12 2018</u>	<u>31/12 2017</u>
Andre driftsindtægter	0	-501.747
Andre driftsomkostninger	221.198	150.000
Andre finansielle indtægter	-61.046	-177.264
Øvrige finansielle omkostninger	1.227.838	2.329.181
Skat af årets skattepligtige indkomst	10.732.626	8.532.607
Regulering af udskudt skat	<u>-1.047.490</u>	<u>1.887.726</u>
I ALT	<u>11.073.126</u>	<u>12.220.503</u>