

ÅRSRAPPORT OG KONCERNREGNSKAB

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2015

DDM HOLDING 1 A/S

Vestergade 12, 1.

7700 Thisted

CVR-nr. 35 82 93 18

Godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling,
den 27/4 2016



Dirigentens navn tillige med blokbogstaver

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	1
Koncernoversigt	2
Ledelsesberetning	3-10
Påtegninger Ledespåtegning	11
Den uafhængige revisors erklæringer	12-13
Koncernregnskab og årsregnskab Anvendt regnskabspraksis	14-23
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015	24
Balance pr. 31. december 2015	25-26
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2015	27-28
Noter	29-38

Selskab

DDM Holding 1 A/S
Vestergade 12, 1.
7700 Thisted

CVR-nummer 35 82 93 18

2. regnskabsår

Hjemsted: Thisted

Direktion

Henrik Bonnerup

Bestyrelse

Jan Johan Kühl
(formand)

Henrik Solkær

Flemming Nielsen

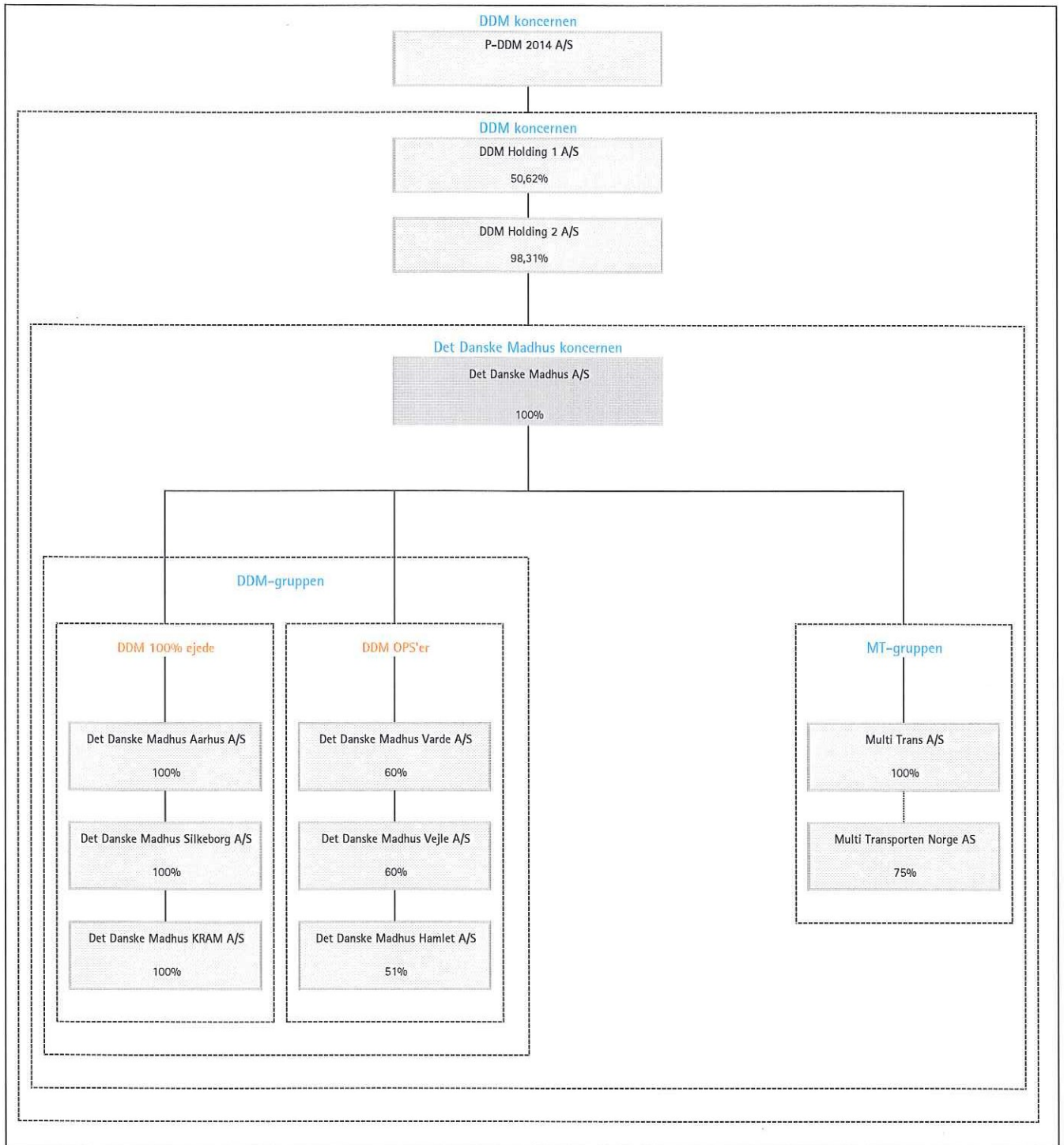
Henrik Bonnerup

Revision

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

Simon Morthorst, statsautoriseret revisor

Kenny Madsen, statsautoriseret revisor



Koncernens og moderselskabets hovedaktiviteter

DDM koncernen tilbereder og leverer god hjemmelavet mad inden for det offentlige og private cateringmarked.

Moderselskabets aktiviteter er at besidde kapitalandele i de underliggende koncernvirksomheder.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

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

Koncernens aktiviteter udviste i regnskabsåret et driftsresultat (EBITDA) på 47,7 mio.kr. mod 57,8 mio.kr. i det foregående regnskabsår, og resultat før skat udgjorde 21,1 mio.kr. mod 33,7 mio.kr. i det foregående år.

Egenkapitalen udgjorde 164,1 mio.kr. og soliditetsgraden udgjorde 44,9% pr. 31. december 2015.

Moderselskabets aktiviteter udviste i regnskabsåret et resultat før skat på 9,7 mio.kr. mod 18,3 mio.kr. i det foregående år.

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

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

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

Koncernens overordnede strategi er fortsat at producere og levere hjemmelavet hverdagsmad af høj kvalitet, som er sund og nærende. Denne strategi medfører, at der lægges fokus på råvarekvalitet. Det er således en målsætning at begrænse anvendelsen af produkter, der er præfabrikeret af industrien som halv- eller helfabrikata i produktionen af maden. Der indkøbes og anvendes primært danske råvarer, og der stilles høje krav til leverandørerne omkring kvalitet og oprindelse. Opfyldelsen af disse krav sikres gennem et omfattende kvalitets-sikringsprogram, der beskriver procedurer og krav til alt fra indkøb og menuplanlægning til opskrifter, udportionering og smags- og kvalitetsvurdering af de færdige retter.

Opfølgning på tidligere udmeldte forventninger

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

Koncernens aktiviteter udviste i regnskabsåret et resultat før skat på 21,1 mio.kr. mod 33,7 mio.kr. i 2014. Den negative afvigelse i resultat før skat skyldes primært den afsatte fratrædelsesgodtgørelse til den fratrædende direktion. Tillige realiseres i regnskabsåret et merforbrug af kolonialvarer samtidig med, at der er investeret i strategisk markedsfølgende tiltag, hvor sidstnævnte forventes at have positiv resultatafsmitning.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtrådt betydningsfulde begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som kan have indflydelse på bedømmelsen af selskabets og koncernens finansielle stilling pr. 31. december 2015.

Den forventede udvikling

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

Særlige risici

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

Bestyrelsen vurderer sammen med direktionen løbende 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.

Finansielle risici og kapitalforhold

Alle koncernens låneengagementer er i DKK og med variable renter.

Stigning i renteniveauet med 1 procentpoint vil medføre forøgede renteomkostninger på 1,1 mio.kr. p.a., hvilket henset til koncernens driftsresultat ikke anses at udgøre en risiko. Blandt andet på baggrund heraf anvender koncernen ikke afledte finansielle instrumenter til afdækning af rentepositioner.

Ledelsen vurderer regelmæssigt, om koncernens kapitalstruktur er tilfredsstillende. Den nettorentebærende gæld udgjorde 78,8 mio.kr., og nettorentebærende gæld/EBITDA udgjorde 1,65 pr. 31. december 2015, hvilket vurderes som værende tilfredsstillende. Ledelsen vurderer løbende koncernens kapitalstruktur, herunder om den løbende likviditetsskabelse i koncernen skal anvendes til nedbringelse af den eksterne finansiering i ejerselskabet eller anvendes til akkvisitionsaktiviteter eller øvrige investeringer.

Driftsrisici

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

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, hvorfor koncernen ikke har væsentlig prisrisiko.

Mål og politikker for det underrepræsenteret køn

Politikker

Koncernens politik og målsætning er, at rekruttering og udvælgelse af kandidater til ledende stillinger sker med udgangspunkt i en vurdering af kombinationen af kandidaternes faglige kvalifikationer og de påkrævede kompetencer, der tilsammen komplementerer virksomhedens strategi og det øvrige ledende organ mest optimalt. Der sættes således gennem denne politik og målsætning fokus på en række indsats- og retningslinjer, der skal sikre, at alle, uanset køn og øvrige ligestillingsregler, vurderes ud fra ens kriterier, hvilket på nuværende tidspunkt bevirker, at der i koncernen er en lige fordeling af mænd og kvinder i lederstillinger. Rekruttering af øvrige medarbejdere i koncernen sker med udgangspunkt i samme politik og målsætning. Herudover er der også faste retningslinjer for, at alle medarbejdere og ledere har lige muligheder for medarbejderudviklingssamtaler, faglig sparring og lederudvikling. Disse retningslinjer er med til at sikre den løbende faglige kompetenceudvikling af hver enkelt medarbejder.

Fordeling af mand / kvinde i lederstillinger i koncernen:

Mænd: 5

Kvinder: 8

Måltal for det underrepræsenteret køn i bestyrelsen

Bestyrelsen i DDM Holding 1 A/S består af 4 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, hvoraf ingen er kvinder. Det er målet at have 25% kvinder i 2018, hvilket svarer til, at der skal være en kvinde i selskabets bestyrelse.

Fordeling af mand / kvinde i selskabets bestyrelse

Mænd: 4

Kvinder: 0

Fordeling af mand / kvinde i selskabets bestyrelse (måltal i 2018):

Mænd: 4

Kvinder: 1

Der vil årligt blive fulgt op på måltallet.

Videnressourcer og medarbejderforhold

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

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

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen har ikke udført eller deltaget i forsknings- og udviklingsaktiviteter i året.

Corporate governance

DDM koncernen er primært ejet af kapitalfonden Polaris Private Equity med ca. 51% af aktiekapitalen. Læs mere om Polaris Private Equity på www.polarisequity.dk. Øvrige betydende aktionærer er de oprindelige stiftere.

Selskabets aktiekapital er ikke opdelt i klasser.

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.

Selskabets bestyrelse er indsat af Polaris Private Equity. De tidligere ejere er fratrukket som direktion, men indtrådt i bestyrelsen som led i et generationsskifte. Der er derfor tiltrådt ny direktion pr. 1. januar 2016.

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 2015 har bestyrelserne i koncernvirksomhederne afholdt mellem 3-5 møder. Den eksterne revision deltager typisk på ét bestyrelsesmøde om året.

Der udarbejdes månedlige management rapporteringer, der viser koncernens udvikling. Rapporteringerne indeholder ligeledes balance- og likviditetsudvikling i kombination med relevante nøgletal, der viser koncernens lønsomhed.

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

Redegørelse for samfundsansvar

Politikker

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 og
- 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 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 i samarbejde med QMS Consult.
- Vi afsøger mulighederne for at omlægge dele af vores produktion til økologi. Eksempelvis har vi startet et toårigt økologi-omlægningsprojekt med støtte fra Natur og Erhvervsstyrelsens økologifremmeordning.
- Vi holder fokus på genanvendelse af alle typer materialer, der anvendes i forbindelse med produktionen, i videst mulig omfang, så miljøet skånes mest muligt.
- Vi stiller som krav, at alle biler overholder som minimum euronorm 5. Euronorm 6 påbegyndes i 2015, hvortil bilerne udskiftes løbende i takt med leasingaftalernes ophør.
- Vi stiller som krav, at alle biler har et ekstra batteri med sig, som reducerer CO₂-udledningen i tilfælde, hvor bilen både køler og holder i tomgang.
- Alle biler har korte serviceintervaller på max 15.000 km. Oftest betyder det to årlige servicetjek. Vi følger princippet for at sikre, at bilens stand er i overensstemmelse med alle fastsatte normer, herunder både miljø- og sundhedsmæssige.
- Vi appellerer gennem både uddannelse og i dagligdagen til chaufførerne, at brændstoføkonomisk kørsel altid skal og bør efterstræbes. Desuden tilsigter vi gennem løbende ruteoptimering og planlægning, at en given rute er så kort som mulig, og at den kan nås inden for en fastsat tidsramme uden unødige acceleration og deceleration.
- Vi anvender altid miljøvenlige produkter og doseringer under rengøring, lige så vel som vi udelukkende anvender genbrugs- og svanemærket papir.

Social

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

- Vi arbejder målrettet mod at mindske sygefravær og analysere trivselsundersøgelser.
- Kontinuerlig udvikling af vores medarbejders kompetencer er noget, vi lægger stor vægt på. Med vores eget uddannelsesakademi laver vi målrettede toårige forløb, der indeholder alt fra fagligt relevante kurser, personlig udvikling og teambuilding til specifik lederudviklingsuddannelse.
- Vi aftaler altid løn, som afspejler et generelt niveau i branchen. Vi er herigennem med til at forebygge social dumping. Hertil fastsættes ligeledes arbejdsvilkår inden for rammer, som holder skærpet fokus på den ansattes velbefindende.
- Tilførsel af ny viden gennem tilknytning af elever og praktikanter er noget, vi opfatter som givende for samfundet såvel som virksomheden. Der er et mål kontinuerligt at have elever tilknyttet virksomheden samt bachelor- og kandidatstuderende tilknyttet i kortere eller længere praktikforløb løbende gennem året.
- Vi behandler altid kunden med respekt og omtanke for vedkommendes generelle livssituation og velbefindende. Vi respekterer således både slutbrugere, som ikke ønsker social interaktion, men går omvendt langt for at stimulere eller hjælpe de, der har brug for det.
- Vi stiller altid krisehjælp til rådighed, hvis en chauffør skulle opleve dødsfald, livstruende situationer eller lignende kritiske scenarier under udførelsen af arbejdsopgaven.
- Den daglige madudbringning er afgørende for mange kunder. Det er et ansvar, vi vægter højt. Derfor har vi sørget for at have kapacitet til at kunne levere 365 dage om året – i al slags vejr.
- Vores opmærksomhed på kundens velbefindende udmøntes i, at vi ikke kun forsøger at tjene kunden et funktionelt forhold omkring det at blive mæt, men derudover også forsøger at tilfredsstille de emotionelle aspekter ved måltidet. Vi støtter eksempelvis op om spisevans-ordninger, hvor kunden har mulighed for at spise sin mad i socialt samvær. Ligeledes retter vi fokus på alle forholdene og traditionerne omkring mad og tilbyder derfor specielle retter, der markerer højtider, fødselsdage og deslige.

- Vi er en landsdækkende virksomhed, som trods dette har stærke lokalforankringer. Vi mener, at det er i lokalområderne, at vi kan gøre en forskel og bidrage til øget livskvalitet gennem sociale arrangementer for ældre. Vi afholder eksempelvis seniorfester og såkaldte "kaffebordsarrangementer" rundt i landet, hvor deltagertallene ofte runder 100 personer, og hvor hensigten er, at ældre borgere har mulighed for socialt samvær samt får mulighed for at stifte bekendtskab med os.

Økonomisk

Profitabilitet og vækst er virksomhedens hovedformål, hvilket i sig selv er en samfundsunderstøttende aktivitet. Forudsætningen herfor er, at vi fortsat skaber værdi for vores samarbejdspartnere. Dette gøres gennem:

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

Resultater

Koncernen har i regnskabsåret fortsat arbejdet med at udforme politikker, handlinger og initiativer indenfor CSR aktiviteter. Opfølgning på resultaterne af disse aktiviteter vil fremgå af koncernregnskabet for 2016.

Hoved- og nøgletal for koncernen

Beløb i t.kr.	2015	2014
Resultatopgørelse		
Nettoomsætning	353.538	385.535
Bruttofortjeneste	164.760	165.978
Resultat af primær drift	24.390	36.311
Finansielle poster, netto	-3.301	-2.574
Årets resultat	9.669	18.331
Balance		
Balancesum	365.183	376.556
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-2.202	-1.331
Investeret kapital	263.424	289.550
Egenkapital	164.053	154.149
Pengestrømme		
Driftsaktivitet	45.830	36.771
Investeringsaktivitet	-6.398	-286.102
Finansieringsaktivitet	-37.048	276.358
Medarbejdere		
Gns. antal fuldtidsbeskæftigede	284	283
Nøgletal		
Bruttomargin	46,6	43,1
Overskudsgrad	6,9	9,4
Afkast af investeret kapital	8,8	12,5
Soliditetsgrad	44,9	40,9
Forrentning af egenkapital	6,1	11,9

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for DDM Holding 1 A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Thisted, den 27. januar 2016

I direktionen

Henrik Bonnerup

I bestyrelsen

Jan Johan Kühl
(formand)

Henrik Solkær

Flemming Nielsen

Henrik Bonnerup

Til kapitalejerne i DDM Holding 1 A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Søborg, den 27. januar 2016

inforevision
statsautoriseret revisionsaktieselskab
(CVR-nr. 19263096)

Simon Morthorst
statsautoriseret revisor

Kenny Madsen
statsautoriseret revisor

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

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

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

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

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

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

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

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

VALUTAOMREGNING

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

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

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

KONCERNREGNSKAB

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

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

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

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

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

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

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

RESULTATOPGØRELSEN

Resultatopgørelsen er artsopdelt.

Nettoomsætning

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

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

Andre driftsindtægter

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

Ændringer i lagre af færdigvarer og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Andre driftsomkostninger

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger

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

Skat af årets resultat og selskabsskat

Skat af årets resultat udgør 23,5 % af det regnskabsmæssige resultat korrigeret for ikke indkomstskattepligtige og ikke fradragsberettigede poster.

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

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernselskaber med P-DDM 2014 A/S som administrativselskab. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles mellem koncernselskaberne i forhold til deres skattepligtige indkomster efter selskabsskattelovens regler om fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud.

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

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

BALANCEN

Balancen er opstillet i kontoform.

AKTIVER**Immaterielle anlægsaktiver**

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

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

Aktiverne afskrives lineært over deres forventede økonomiske brugstid:

Goodwill	5-20 år
----------	---------

Goodwill afskrives over en periode på 20 år ved strategiske virksomhedserhvervelser 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.

Fortjeneste/tab ved salg er medtaget i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter og andre drifts-omkostninger.

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste/tab ved salg er medtaget i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter og andre drifts-omkostninger.

Værdiforringelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver

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

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

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

Finansielle anlægsaktiver

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

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

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

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

Køb af tilknyttede virksomheder indregnes til kostpris. Forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, som fremkommer på det tidspunkt, hvor koncernforholdet bliver etableret, er så vidt muligt fordelt på de aktiver og passiver, hvis værdi er højere eller lavere end det bogførte beløb. Et resterende positivt forskelsbeløb behandles som koncern-goodwill og indgår i værdien af kapitalandele, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over 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 overskudsdisponeringen til "reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet, og reguleres med egenkapitalbevægelser i de tilknyttede virksomheder.

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

Varebeholdninger

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

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

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

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

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

PASSIVER

Egenkapital

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

Minoritetsinteresser

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

Hensættelser til udskudt skat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode. Der er hensat til udskudt skat med 22% af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud indgår i opgørelsen af den udskudte skat, såfremt det er sandsynligt, at underskuddene kan udnyttes.

Udskudte skatteaktiver måles til nettorealisationseværdi, hvorved de indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med i en overskuelig fremtid, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser. Udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver indregnes med 22%, medmindre en indregning med en anden skatteprocent vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktiv.

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

Gæld til kreditinstitutter i øvrigt

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

Gældsforpligtelser i øvrigt

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

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

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

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

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

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

HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger Et Nøgletal 2015", og afviger kun på nogle punkter herfra.

Nøgletallene er beregnet således:

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

Note	MODER			KONCERN		Note
	2014	2015		2015	2014	
	0	0	Nettoomsætning	353.537.808	385.535.054	1
	0	0	Andre driftsindtægter	351.794	3.798.092	
	0	0	Ændringer i lagre af færdigvarer og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-162.136.252	-190.072.903	
	-25.000	-77.252	Andre eksterne omkostninger	-26.993.156	-33.282.610	
	-25.000	-77.252	BRUTTOFORTJENESTE	164.760.194	165.977.633	
	0	0	Personaleomkostninger	-117.088.136	-108.160.744	2
	-25.000	-77.252	INDTJENINGSBIDRAG	47.672.058	57.816.889	
	0	0	Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver	-23.109.168	-21.434.283	5
	0	0	Andre driftsomkostninger	-172.738	-71.626	
	-25.000	-77.252	RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT	24.390.152	36.310.980	
7	18.350.149	9.727.866	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virks.	0	0	
	115	86	Andre finansielle indtægter	95.718	309.530	
	0	0	Øvrige finansielle omkostninger	-3.396.415	-2.883.669	
	18.325.264	9.650.700	RESULTAT FØR SKAT	21.089.455	33.736.841	
4	6.097	18.134	Skat af årets resultat	-8.117.635	-11.083.966	4
	18.331.361	9.668.834	ÅRETS RESULTAT	12.971.820	22.652.875	
	0	0	Minoritetsaktionærers andel	-3.302.986	-4.321.514	
	18.331.361	9.668.834	KONCERNENS ANDEL AF ÅRETS RESULTAT	9.668.834	18.331.361	
RESULTATDISPONERING						
Årets resultat foreslås disponeret således:						
	18.350.149	9.727.866	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			
	-18.788	-59.032	Overført resultat			
	0	0	Forslag til udbytte for regnskabsåret			
	18.331.361	9.668.834	ÅRETS RESULTAT			

Note	MODER		AKTIVER	KONCERN		Note
	31/12 2014	31/12 2015		31/12 2015	31/12 2014	
	0	0	Goodwill	238.552.198	250.898.290	5,14
	0	0	Udviklingsprojekter under udførelse	1.054.750	0	5
	0	0	IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	239.606.948	250.898.290	
	0	0	Produktionsanlæg og maskiner	0	15.879.868	5,14
	0	0	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	18.806.424	7.768.847	5,14
	0	0	MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	18.806.424	23.648.715	
6	154.168.014	164.130.429	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	
	0	0	Andre tilgodehavender	487.896	554.130	5
	154.168.014	164.130.429	FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER	487.896	554.130	
	154.168.014	164.130.429	ANLÆGSAKTIVER	258.901.268	275.101.135	
	0	0	Råvarer og hjælpematerialer	2.876.729	2.534.972	
	0	0	Færdigvarer og handelsvarer	2.353.103	2.729.063	
	0	0	VAREBEHOLDNINGER	5.229.832	5.264.035	14
	0	0	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	55.631.976	54.415.618	14
	0	6.097	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	
	0	0	Andre tilgodehavender	4.618.059	10.307.018	
4	6.097	18.134	Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	0	0	4
4	0	0	Udskudt skatteaktiv	1.880.737	0	4
	0	0	Periodeafgrænsningsposter	1.112.956	566.053	8
	6.097	24.231	TILGODEHAVENDER	63.243.728	65.288.689	
	500.115	16.699	LIKVIDE BEHOLDNINGER	37.808.067	30.902.503	14
	506.212	40.930	OMSÆTNINGSAKTIVER	106.281.627	101.455.227	
	154.674.226	164.171.359	AKTIVER I ALT	365.182.895	376.556.362	

Note	MODER		PASSIVER	KONCERN		Note
	31/12 2014	31/12 2015		31/12 2015	31/12 2014	
	2.050.000	2.050.000	Virksomhedskapital	2.050.000	2.050.000	
	18.718.014	28.680.429	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	
	<u>133.381.212</u>	<u>133.322.180</u>	Overført resultat	<u>162.002.609</u>	<u>152.099.226</u>	
9	<u>154.149.226</u>	<u>164.052.609</u>	EGENKAPITAL	<u>164.052.609</u>	<u>154.149.226</u>	9
	<u>0</u>	<u>0</u>	MINORITETSINTERESSER	<u>13.154.806</u>	<u>12.762.250</u>	11
4	<u>0</u>	<u>0</u>	Hensættelser til udskudt skat	<u>0</u>	<u>1.107.471</u>	4
	<u>0</u>	<u>0</u>	HENSATTE FORPLIGTELSER	<u>0</u>	<u>1.107.471</u>	
	<u>0</u>	<u>0</u>	Kreditinstitutter i øvrigt	<u>80.678.828</u>	<u>118.422.198</u>	10
	<u>0</u>	<u>0</u>	LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER	<u>80.678.828</u>	<u>118.422.198</u>	
		0	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	27.500.000	24.000.000	10
	0	0	Kreditinstitutter i øvrigt	8.396.941	3.802.582	
	0	0	Modtagne forudbetalinger fra kunder	9.520.656	6.567.597	
	25.000	18.750	Leverandører af varer og tjenesteydelser	24.555.302	25.243.502	
	500.000	100.000	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	
4	0	0	Selskabsskat	0	195.654	4
4	0	0	Skyldigt sambeskatningsbidrag	296.614	0	4
	<u>0</u>	<u>0</u>	Anden gæld	<u>37.027.139</u>	<u>30.305.882</u>	
	<u>525.000</u>	<u>118.750</u>	KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER	<u>107.296.652</u>	<u>90.115.217</u>	
	<u>525.000</u>	<u>118.750</u>	GÆLDSFORPLIGTELSER	<u>187.975.480</u>	<u>208.537.415</u>	
	<u>154.674.226</u>	<u>164.171.359</u>	PASSIVER I ALT	<u>365.182.895</u>	<u>376.556.362</u>	
			3 Revisoromkostninger			
			12 Ophørende aktiviteter			
			13 Eventualforpligtelser			
			14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser			
			15 Kontraktlige forpligtelser			
			16 Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv			
			17 Koncernforhold			
			18 Reguleringer (pengestrømme)			

	KONCERN		Note
	2015	2014	
Årets resultat	9.668.834	18.331.361	
Af- og nedskr. på materielle og immaterielle anlægsaktiver	23.109.168	21.434.283	
Reguleringer	14.876.731	14.253.153	18
Øvrige reguleringer	0	280.092	
Ændring i varebeholdninger	34.203	-1.149.188	
Ændring i tilgodeh. fra salg og tjenesteydelser	-1.216.358	5.773.578	
Ændring i gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser	-688.200	-1.282.572	
Andre ændringer i driftskapital	14.316.372	-6.045.863	
PENGESTRØMME FRA PRIMÆR DRIFT	60.100.750	51.594.844	
Renteindbetalinger og lignende	95.718	309.530	
Renteudbetalinger og lignende	-3.370.797	-2.883.669	
Betalt selskabsskat	-10.995.654	-12.250.014	
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET	45.830.017	36.770.691	
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.054.750	0	
Køb af materielle anlægsaktiver	-2.202.172	-1.331.135	
Salg af materielle anlægsaktiver	45.000	218.000	
Køb af finansielle anlægsaktiver	-1.923	-1.308	
Salg af finansielle anlægsaktiver	66.000	0	
Køb af virksomhed	-3.250.000	-288.487.780	
Salg af virksomhed	0	3.500.000	
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET	-6.397.845	-286.102.223	
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	0	142.422.198	
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter	-34.243.370	0	
Kontant kapitalforhøjelse	0	135.817.865	
Finansiering fra minoriteter	1.100.018	1.497.596	
Betalt udbytte	-3.905.000	-3.380.000	
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGS- AKTIVITET	-37.048.352	276.357.659	

	<u>KONCERN</u>	
ÅRETS ÆNDRING I LIKVIDER	2.383.820	27.026.127
Årets urealiserede kursreguleringer	-72.615	73.794
Likvider pr. 1/1 2015	<u>27.099.921</u>	<u>0</u>
LIKVIDER PR. 31/12 2015	<u>29.411.126</u>	<u>27.099.921</u>
Likvider kan specificeres således:		
Likvide beholdninger	37.808.067	30.902.503
Kreditinstitutter i øvrigt (kortfristet)	<u>-8.396.941</u>	<u>-3.802.582</u>
LIKVIDER PR. 31/12 2015	<u>29.411.126</u>	<u>27.099.921</u>

	<u>KONCERN</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>1 Nettoomsætning</u>		
Produktion og levering af mad i Danmark	347.682.335	379.309.793
Produktion og levering af mad i Norge	<u>5.855.473</u>	<u>6.225.261</u>
I ALT	<u><u>353.537.808</u></u>	<u><u>385.535.054</u></u>
<u>2 Personaleomkostninger</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Gager og lønninger	103.236.059	94.342.718
Pensioner	9.889.690	9.684.720
Andre omkostninger til social sikring	1.709.182	1.916.620
Personaleomkostninger i øvrigt	<u>2.253.205</u>	<u>2.216.686</u>
I ALT	<u><u>117.088.136</u></u>	<u><u>108.160.744</u></u>
Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede	<u>284</u>	<u>283</u>
Vederlag til direktionen	0	- 0
Honorarer til bestyrelsen	<u>300.000</u>	<u>413.843</u>
I ALT	<u><u>300.000</u></u>	<u><u>413.843</u></u>

Koncernens bestyrelsesmedlemmer og ledende medarbejdere er omfattet af et warrantprogram, som giver dem ret til at tegne op til nominelt 99.856 aktier til en tegningskurs på 6.772,50 kr. med tillæg af 10 p.a. frem til udnyttelsen i maj 2021.

<u>3 Revisoromkostninger</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Honorar for lovpligtig revision	324.182	373.396
Honorar for andre ydelser	<u>166.778</u>	<u>7.189</u>
I ALT	<u><u>490.960</u></u>	<u><u>380.585</u></u>

MODER			KONCERN	
2014	2015		2015	2014
		4 Skat af årets resultat, selskabsskat og udskudt skat		
		Skat af årets resultat:		
-6.097	-18.134	Skat af årets skattepligtige indkomst	11.096.614	11.595.654
0	0	Udskudt skat	-2.988.208	-511.688
0	0	Regulering tidligere år	9.229	0
<u>-6.097</u>	<u>-18.134</u>	I ALT	<u>8.117.635</u>	<u>11.083.966</u>
31/12 2014	31/12 2015		31/12 2015	31/12 2014
		Udskudt skat:		
0	0	Udskudt skat pr. 1/1 2015	1.107.471	0
0	0	Tilgang ved virksomhedsovertagelse	0	1.597.272
0	0	Regulering tidligere år	0	21.887
0	0	Årets udskudte skat	-2.988.208	-511.688
<u>0</u>	<u>0</u>	UDSKUDT SKAT PR. 31/12 2015	<u>-1.880.737</u>	<u>1.107.471</u>
31/12 2014	31/12 2015	Den udskudte skat påhviler følgende aktiver og forpligtelser:	31/12 2015	31/12 2014
0	0	Immaterielle anlægsaktiver	-451.386	-115.501
0	0	Materielle anlægsaktiver	648.695	1.242.126
0	0	Omsætningsaktiver	14.740	28.647
0	0	Gældsforpligtelser	-2.092.786	-47.801
<u>0</u>	<u>0</u>	I ALT	<u>-1.880.737</u>	<u>1.107.471</u>
31/12 2014	31/12 2015		31/12 2015	31/12 2014
		Skyldig selskabsskat:		
0	0	Skyldig pr. 1/1 2015	195.654	0
0	0	Tilgang ved virksomhedsovertagelse	0	850.014
0	0	Betalt vedrørende tidligere år	-195.654	-850.014
0	0	Betalt acontoskat	-10.800.000	-11.400.000
-6.097	-18.134	Skat af årets skattepligtige indkomst	11.096.614	11.604.890
6.097	18.134	Overført sambeskatningsbidrag	-296.614	0
0	0	Korrektion primo	0	-9.236
<u>0</u>	<u>0</u>	SKYLDIG PR. 31/12 2015	<u>0</u>	<u>195.654</u>
<u>-6.097</u>	<u>-18.134</u>	SAMBESKATNINGSBIDRAG PR. 31/12 2015	<u>296.614</u>	<u>0</u>

5	Anlægs- og afskrivningsoversigt, koncernen, immaterielle, materielle og finansielle aktiver	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Andre tilgodehavender	I alt	31/12 2014
	Kostpris pr. 1/1 2015	265.532.895	0	19.763.284	25.436.336	554.130	311.286.645	0
	Tilgang ved virksomhedsovertagelse	0	0	0	0	0	0	312.163.309
	Valutakursreguleringer	0	0	0	-8.437	-2.157	-10.594	-14.027
	Tilgang i året	3.750.000	1.054.750	0	2.202.172	1.923	7.008.845	1.332.443
	Overførsler i året til/fra andre poster	0	0	-19.763.284	19.763.284	0	0	20.536
	Afgang i året	0	0	0	-234.709	-66.000	-300.709	-2.215.616
	KOSTPRIS PR. 31/12 2015	269.282.895	1.054.750	0	47.158.646	487.896	317.984.187	311.286.645
	Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2015	14.634.605	0	3.883.416	17.667.489	0	36.185.510	0
	Tilgang ved virksomhedsovertagelse	0	0	0	0	0	0	16.645.542
	Valutakursreguleringer	0	0	0	-4.724	0	-4.724	-3.115
	Overførsler i året til/fra andre poster	0	0	-3.883.416	3.883.416	0	0	0
	Årets afskrivninger	16.096.092	0	0	7.013.076	0	23.109.168	21.434.283
	Af- og nedskrivninger, afgang i året	0	0	0	-207.035	0	-207.035	-1.891.200
	AF- OG NEDSKR. PR. 31/12 2015	30.730.697	0	0	28.352.222	0	59.082.919	36.185.510
	REGN. VÆRDI PR. 31/12 2015	238.552.198	1.054.750	0	18.806.424	487.896	258.901.268	275.101.135
	Finansielt leasede aktiver indgår med	0	0	0	0	0	0	0

6 Anlægsoversigt, moderselskabet,
finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	I alt	31/12 2014
Kostpris pr. 1/1 2015	135.450.000	135.450.000	0
Tilgang i året	0	0	135.450.000
Afgang i året	0	0	0
KOSTPRIS PR. 31/12 2015	135.450.000	135.450.000	135.450.000
Opskrivninger pr. 1/1 2015	18.718.014	18.718.014	0
Årets resultatandele	9.900.604	9.900.604	18.350.149
Tab ved kapitalforhøjelse	-172.738	-172.738	0
Egenkapitalreguleringer	234.549	234.549	367.865
OPSKRIVNINGER PR. 31/12 2015	28.680.429	28.680.429	18.718.014
AF- og nedskrivninger pr. 1/1 2015	0	0	0
Årets af- og nedskrivninger	0	0	0
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2015	0	0	0
REGNSKABS MÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2015	164.130.429	164.130.429	154.168.014

I selskabets tilknyttede virksomhed er der et warrantsprogram, som giver bestyrelsesmedlemmer og ledende medarbejdere ret til at tegne op til nominelt 99.856 aktier til en tegningskurs på 6.772,50 kr. med tillæg af 10 p.a. frem til udnyttelsen i maj 2021. Såfremt warrants udnyttes fuldt ud vil selskabets ejerandel reduceres til 94,25%.

7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	Ifølge seneste årsrapport			Regnskabsmæssige værdier i	
	Ejerandel	Selskabs- kapital	Årets resultat	DDM Holding 1 A/S	Andel af egenkapital
Tilknyttede virksomheder:					
<i>Direkte ejerskab</i>					
DDM Holding 2 A/S, København	98,31%	5.000.000	10.009.773	9.900.604	164.130.429
I ALT				9.900.604	164.130.429
Tab ved kapitaludvidelse				-172.738	
I ALT				9.727.866	

Indirekte ejerskaber

Der henvises til koncernoversigten.

Årets resultatandele er beregnet som 98,91% af årets resultat i tilknyttede virksomheder, som svarer til ejerandelen inden kapitaludvidelse i den tilknyttede virksomhed.

MODER		KONCERN			
		8	Periodeafgrænsningsposter (tilgodehavender)	31/12 2015	31/12 2014
			Husleje	267.375	247.383
			Forsikringer og kontingenter	682.847	172.858
			Øvrige poster	162.734	145.812
			I ALT	1.112.956	566.053
31/12 2014	31/12 2015	9	Egenkapital	31/12 2015	31/12 2014
500.000	2.050.000		Virksomhedskapital pr. 1/1 2015	2.050.000	500.000
1.550.000	0		Tilgang i året	0	1.550.000
2.050.000	2.050.000		Virksomhedskapital pr. 31/12 2015	2.050.000	2.050.000
0	18.718.014		Reserve for nettoopskrivninger efter den indre værdis metode pr. 1/1 2015	0	0
367.865	234.549		Egenkapitalreguleringer	0	0
18.350.149	9.727.866		Årets nettoopskrivning	0	0
18.718.014	28.680.429		Reserve for nettoopskrivninger efter den indre værdis metode pr. 31/12 2015	0	0
0	133.381.212		Overført resultat pr. 1/1 2015	152.099.226	0
133.400.000	0		Overkurs ved kapitalforhøjelse	0	133.400.000
-18.788	-59.032		Overført af årets resultat	9.668.821	18.365.844
0	0		Udstedelse af warrants	267.299	367.865
0	0		Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	-32.737	-34.483
133.381.212	133.322.180		Overført resultat pr. 31/12 2015	162.002.609	152.099.226
154.149.226	164.052.609		EGENKAPITAL PR. 31/12 2015	164.052.609	154.149.226

Virksomhedskapitalen består af 20.500 stk. aktier à kr. 100. Kapitalen er ikke opdelt i aktieklasser.

Der har været følgende bevægelser på virksomhedskapitalen:

Kapitalforhøjelse den 9. maj 2014 med kr. 1.500.000,00 til kurs 8.996,67.

Kapitalforhøjelse den 15. december 2014 med kr. 22.053,40 til kurs 6.772,50.

	<u>KONCERN</u>	
	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
<u>10 Langfristede gældsforpligtelser</u>		
Kreditinstitutter i øvrigt	<u>108.178.828</u>	<u>142.422.198</u>
I ALT	<u>108.178.828</u>	<u>142.422.198</u>
Kortfristet del af langfristet gæld:		
Kreditinstitutter i øvrigt	<u>27.500.000</u>	<u>24.000.000</u>
AFDRAG NÆSTE ÅR	<u>27.500.000</u>	<u>24.000.000</u>
Gæld som forfalder efter 5 år:		
Kreditinstitutter i øvrigt	<u>0</u>	<u>22.000.000</u>
RESTGÆLD EFTER 5 ÅR	<u>0</u>	<u>22.000.000</u>
<u>11 Minoritetsinteresser</u>	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
Minoritetsinteresser pr. 1/1 2015	12.762.250	0
Tilgang ved virksomhedsovertagelse	0	10.334.636
Valutakursregulering udenlandske enheder	-10.887	-11.496
Handel med og afvikling af minoriteter	175.324	1.497.596
Indskud fra minoriteter	830.133	0
Modtagne udbytter	-3.905.000	-3.380.000
Andel af årets resultat	<u>3.302.986</u>	<u>4.321.514</u>
MINORITETSINTERESSER PR. 31/12 2015	<u>13.154.806</u>	<u>12.762.250</u>

12 Ophørende aktiviteter

Koncernen:

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

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

13 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. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for P-DDM 2014 A/S. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskat kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

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

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

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

15 Kontraktlige
forpligtelser

Koncernen:

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

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

16 Bestyrelsens og
direktionens ledelseshverv

Jan Johan Kühn

Medlem af bestyrelsen i:

Inter Primo A/S

Part Unique ApS

PWT Group A/S

Det Danske Madhus A/S

Mols-Linien A/S (næstformand)

Avanti WSH A/S

Triax A/S

Configit A/S

samt en række holdingselskaber ejet
af Polaris Private Equity

Medlem af direktionen i:

Business Synergy Group ApS

Polaris Management A/S

samt en række holdingselskaber ejet
af Polaris Private Equity

Henrik Bonnerup

Medlem af bestyrelsen i:

Allianceplus Holding A/S

Avanti WSH A/S

Jetpak Intressenter AB

Connected Wind Services A/S

Det Danske Madhus A/S

samt en række holdingselskaber ejet
af Polaris Private Equity

Medlem af direktionen i:

CEKA Holding ApS

samt en række holdingselskaber ejet
af Polaris Private Equity

Henrik Solkær

Medlem af direktionen i:

Det Danske Madhus A/S

Flemming Nielsen

Medlem af bestyrelsen i:

Det Danske Madhus A/S

DDM Holding 1 A/S

Jan Johan Kühn og Henrik Bonnerup er indsat i bestyrelsen af Polaris Private Equity. Henrik Solkær og Flemming Nielsen er indsat i bestyrelsen af de oprindelige ejere.

17 Koncernforhold

Følgende koncernvirksomheder udarbejder koncernregnskab:

For den største koncern:

P-DDM 2014 A/S, København

	KONCERN	
	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
<u>18 Reguleringer (pengestrømme)</u>		
Andre driftsindtægter	-17.325	-3.798.092
Andre driftsomkostninger	172.738	71.626
Andre finansielle indtægter	-95.718	-309.530
Øvrige finansielle omkostninger	3.396.415	2.883.669
Skat af årets skattepligtige indkomst	11.096.614	11.595.654
Regulering af udskudt skat	-2.988.208	-511.688
Regulering af skat, tidligere år	9.229	0
Minoritetsaktionærers andel af resultatet	<u>3.302.986</u>	<u>4.321.514</u>
I ALT	<u><u>14.876.731</u></u>	<u><u>14.253.153</u></u>