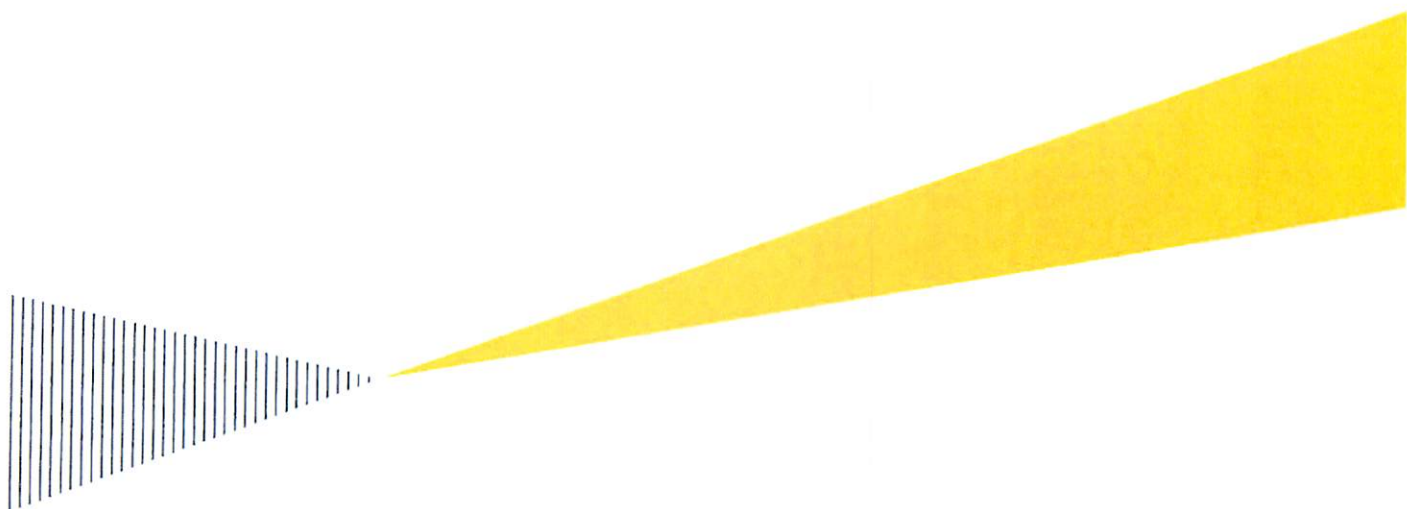


Danish Bake A/S

Amerikavej 21, 1756 København V

CVR-nr./CVR no. 30 53 04 70



Årsrapport 2016

Annual report 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 19. april 2017
Approved at the annual general meeting of shareholders on 19 April 2017

Som dirigent:

Chairman:

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.



Building a better
working world

Indhold

Contents

Ledelsespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Independent auditor's report	
Ledelsesberetning	8
Management's review	
Oplysninger om selskabet	8
Company details	
Hoved- og nøgletal for koncernen	9
Financial highlights for the Group	
Beretning	10
Management commentary	
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	17
Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	17
Income statement	
Balance	18
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	22
Statement of changes in equity	
Pengestrømsopgørelse	23
Cash flow statement	
Noter	24
Notes to the financial statements	

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Danish Bake A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens og moderselskabets pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 19. april 2017
Copenhagen, 19 April 2017
Direktion:/Executive Board:



Jesper Friis

Bestyrelse/Board of Directors:



Thomas Broe-Andersen
formand/chairman



Søren P. Olesen



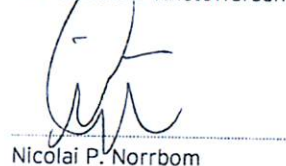
Ole Schielder Kristoffersen



Steen Skallebæk



Tue Mantoni



Nicolai P. Norrbom

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Danish Bake A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Company at 31 December 2016 and of the results of the Group's and the Company's operations and of the consolidated and the parent company cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Group's and the Company's operations and financial matters and the results of the Group's and the Company's operations and financial position.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Danish Bake A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Danish Bake A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens og moderselskabets pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

To the shareholders of Danish Bake A/S

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of Danish Bake A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2016, and of the results of the Group and parent Company's operations as well as the consolidated and the parent company cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and the parent Company financial statements" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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 fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Management's responsibilities for the consolidated financial statements and the parent company financial statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements and the parent company financial statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and the parent company financial statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Parent Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and the parent company financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements and parent company financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 konklusion 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.
- ▶ Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.
- ▶ Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's and the Parent Company's internal control.
- ▶ Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- ▶ Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and the Parent Company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and the Parent Company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusion is based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- ▶ Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and the parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- ▶ Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet 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.

København, den 19. april 2017

Copenhagen, 19 April 2017

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Thomas Bruun Kofoed
statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

Statement on Management's review

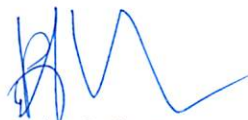
Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and the parent company financial statements does not cover the Management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, our responsibility is to read the Management's review and, in doing so, consider whether the Management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements or the parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether the Management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that the Management's review is in accordance with the consolidated financial statements and the parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.



Peter Andersen
statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	Danish Bake A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Amerikavej 21, 1756 København V
CVR-nr./CVR no.	30 53 04 70
Stiftet/Established	10. juli 2008/10 July 2008
Hjemstedskommune/Registered office	Copenhagen
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Hjemmeside/Website	www.lagkagehuset.dk
E-mail/E-mail	info@lagkagehuset.dk
Bestyrelse/Board of Directors	Thomas Broe-Andersen, formand/Chairman Søren P. Olesen Ole Schielder Kristoffersen Steen Skallebæk Tue Mantoni Nicolai P. Norrbom
Direktion/Executive Board	Jesper Friis
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvold Helmutsh Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg
Bankforbindelser/Bankers	SEB Nordea

Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal for koncernen

Financial highlights for the Group

DKK'000	2016	2015	2014	2013	2012
Hovedtal					
Key figures					
Nettoomsætning Revenue	664.756	552.449	477.970	407.073	315.420
Resultat før finansielle poster Profit before net financials	45.069	40.988	22.808	8.644	2.495
Resultat af finansielle poster Net financials	-9.521	-10.045	-11.620	-12.850	-15.476
Årets resultat Profit/loss for the year	24.731	23.257	6.557	-7.197	-12.007
Balancesum					
Total assets					
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	-90.653	-57.352	29.907	61.974	31.629
Egenkapital Equity	181.994	157.204	139.358	131.963	137.595
Nøgletal					
Financial ratios					
Overskudsgrad Operating margin	6,8 %	7,4 %	4,8 %	2,1 %	0,8 %
Afkastningsgrad Return on assets	10,8 %	11,1 %	6,3 %	2,5 %	0,8 %
Likviditetsgrad Current ratio	34,6 %	30,3 %	45,2 %	43,3 %	63,5 %
Soliditetsgrad Solvency ratio	39,9 %	41,4 %	38,8 %	36,2 %	42,4 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	14,6 %	15,7 %	4,8 %	-5,3 %	-8,3 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe-					
skæftigede					
Average number of employees	702	569	500	440	334

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Management commentary

Koncernens væsentligste aktiviteter

Danish Bake A/S (koncernen) er stiftet med det formål at etablere en virksomhed af bagerier og bagerbutikker, der leverer den højeste kvalitet.

Koncernen agter at ekspandere primært ved etablering af nye udsalgssteder.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens omsætning udgjorde i 2016 665 mio. kr. mod 552 mio. kr. sidste år. Årets resultat udgjorde 24,7 mio. kr. mod 23,3 mio. kr. sidste år, og balancen pr. 31. december 2016 udviste en egenkapital på 182 mio. kr.

Bruttofortjenesten udgjorde 365,9 mio. kr. mod 298,7 mio. kr. sidste år, en stigning på 67,2 mio. kr. eller 22,5 %, og indtjeningsbidraget (EBITDA) udgjorde 92,6 mio. kr. mod 79,3 mio. kr. sidste år, en stigning på 13,3 mio. kr. eller 17 %.

Indtjeningen er i 2016 negativt påvirket med ca. 7 mio. kr. som følge af omkostninger vedrørende etablering af Lagkagehuset i London. Den første butik åbnede i december måned 2016 og har haft en meget tilfredsstillende udvikling siden åbningen.

I 2016 åbnede Danish Bake A/S 17 nye butikker. Ud over ni i hovedstadsområdet blev der åbnet butikker i Risskov, Vejle, Odense og Horsens. Antallet af nyetableringer har som planlagt været væsentlig højere end i tidligere år som følge af, at organisationen og systemer er blevet styrket markant til at understøtte en hurtigere udrulning.

På baggrund af koncernens ekspansive strategi og fokus i 2016, anses resultatet for tilfredsstillende og i overensstemmelse med forventningerne.

Business review

Danish Bake A/S (the Group) has been founded with the purpose of establishing a group of quality bakeries and bakery stores.

The Group plans to expand, primarily through establishment of additional stores.

Financial review

In 2016, the Group's revenue was DKK 665 million against DKK 552 million last year. Profit for the year was DKK 24.7 million against DKK 23.3 million last year, and the balance sheet showed equity of DKK 182 million at 31 December 2016.

Gross profit was DKK 365.9 million, up by DKK 67.2 million or 22.5% from last year's DKK 298.7 million and EBITDA came to DKK 92.6 million, up by DKK 13.3 or 17% from DKK 79.3 million.

In 2016, earnings were negatively impacted by approximately DKK 7 million related to establishing Lagkagehuset in London. The first store opened in December 2016 and has had a very satisfactory development since the opening.

In 2016, Danish Bake A/S opened 17 new bakery stores. Nine stores were opened in Copenhagen and stores were opened in Risskov, Vejle, Odense and Horsens. As planned, the number of new establishments has been significantly higher than in previous years as a result of a significant strengthening of the organisation and systems to support a faster roll-out.

Based on the Group's expansive strategy and focus in 2016, profit for the year is considered satisfactory and in line with expectations.

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Management commentary

Ikke finansielle forhold

Bageribranchen har i 2016 fortsat været præget af en trend i retning af, at forbrugerne i højere grad efterspørger friskbagte produkter frem for emballerede produkter, hvilket resulterer i højere vækstrater inden for friskbagte produkter. Som en konsekvens af dette er flere og flere retailere begyndt at tilbyde ikke-emballerede bageriprodukter i supermarkeder m.v. Denne udvikling kombineret med forbrugernes stigende fokus på kvalitetsfødevarer generelt bidrager til, at der stilles større krav til bagerne i forhold til produktkvalitet og service end tidligere.

Finansielle risici

Koncernen er som følge af sin drift, sine investeringer og sin finansiering eksponeret over for ændringer i renteniveau. Selskabet styrer koncernens finansielle risici og likviditet, herunder kapitalfrebringelse og placering af overskudslikviditet, centralt. Koncernen er underlagt en bestyrelsesgodkendt finanspolitik, der opererer med en lav risikoprofil, således at rente og kreditrisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold.

Ledelsen vurderer regelmæssigt Danish Bake A/S' kapitalstruktur. Pr. 31. december 2016 udgjorde koncernens rentebærende gæld til kreditinstitutter 148,1 mio. kr., hvilket vurderes som værende et rimeligt niveau, set i forhold til det aktuelle behov for finansiell fleksibilitet. Nettogælden udgjorde pr. 31. december 2016 128,9 mio. kr.

Videnressourcer

Det er væsentligt for koncernens fortsatte vækst at tiltrække og fastholde kvalificerede medarbejdere, herunder bagere, konditorer samt butikshefter. For at sikre den bedste kundeoplevelse er der fokus på høj kvalitetsprodukter og et højt serviceniveau, hvilket fordrer et højt kompetenceniveau. Dette sikres via løbende træning og efteruddannelse af medarbejderne.

Påvirkning af det eksterne miljø

Koncernens aktiviteter anses ikke for at have væsentlig indflydelse på det eksterne miljø. Se nærmere under beskrivelsen af 'Samfundsansvar' nedenfor.

Non-financial matters

In 2016, the bakery industry continued to be affected by a consumer trend moving towards more freshly baked products rather than packaged products which leads to higher growth rates within freshly baked products. As a consequence more and more retailers have started to offer non-packaged bakery products in super markets etc. This development combined with the consumers having an increased focus on food quality in general means higher requirements for bakers in terms of product quality and service than previously.

Financial risks

Due to its operations, investments and financing, the group is exposed to changes in interest rates. The Company manages the Group's financial risks and liquidity, including capital sourcing and investment of surplus liquidity, centrally. Under the Group's financial policy, approved by the Board of Directors, the risk profile is kept low to ensure that interest rate and credit risks arise only as a result of commercial circumstances.

Management evaluates the capital structure of Danish Bake A/S on an ongoing basis. At 31 December 2016, the Group's interest bearing debt to credit institutions was DKK 148.1 million, which is considered reasonable in relation to the current need for financial flexibility. At 31 December 2016, net debt amounted to DKK 128.9 million.

Knowledge resources

For the continued growth of the Group, it is important to attract and retain highly skilled employees, including bakers, pastry chefs and store managers. In order to ensure the best possible customer experience, there is focus on high product quality and a high level of service, which require strong competencies of our employees, which are build up by ongoing training and education.

Impact on the external environment

The Group's activities are not considered to have significant effect on the external environment. For further description, see below under 'Statement regarding Social Responsibility'.

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Management commentary

Redegørelse for samfundsansvar

Danish Bake A/S bager og sælger dets produkter i Danmark. Dette sker via datterselskabet, Lagkagehuset A/S. Råvareindkøb sker i al væsentlighed fra danske leverandører, der er underlagt dansk lovgivning.

Koncernen lægger stor vægt på hygiejne, og "Smiley-rapporter" for alle butikker indgår i den månedlige rapportering til ledelsen og bestyrelsen. Målsætningen er, at alle butikker skal have den højeste opnåelige smiley. Målsætningen for 2016 blev opnået, idet alle butikker ved udgangen af 2016 havde den højeste opnåelige smiley. Målsætningen for 2017 er at fastholde den højeste opnåelige smiley i alle butikker.

Energi er en af koncernens største omkostninger, og der arbejdes målrettet med at reducere energiforbruget pr. produceret enhed, da det udover at forbedre indtjeningen også vil resultere i en reduktion af CO₂-udledningen. Dette sker blandt andet ved løbende udskiftning af driftsmateriel, så som ovne til nyere modeller, der er mere energivenlige. Der er endnu ikke etableret mål for reduktion af energiforbruget, og det er endnu ikke muligt at kvantificere effekten af arbejdet med at reducere energiforbruget.

Et andet fokusområde er at reducere spildet i både produktionen og butikkerne. En reduktion af spildet vil betyde en mere effektiv udnyttelse af ressourcer så som råvarer, energi og arbejdstid og vil være medvirkende til reduceret CO₂-udledning. Der er opstillet konkrete mål for butikkernes spild, og salgsværdien af spildet er siden december 2012 reduceret med mere end 8 procentpoint. Målsætningen om at reducere salgsværdien af spildet med yderligere 1,5 procentpoint i 2016 blev ikke nået, idet spildet steg med 0,3 procentpoint. Årsagen til, at målsætningen for spild ikke blev nået, er, at det store antal nye butikker resulterede i lidt højere spild som følge af, at der er en indkøringsperiode på nye butikker. Målsætningen for 2017 er at reducere spildet med yderligere 1,0 procentpoint. Dette niveau afspejler det niveau, der vurderes passende for at kunne levere en god kundeoplevelse.

Virksomheden giver mulighed for, at organisationer som lokalt arbejder med sociale formål dagligt kan aftage restprodukter inden de enten genanvendes i produktionen eller anvendes til grisefoder.

Statutory CSR report

Danish Bake A/S bakes and sells its products in Denmark through the subsidiary, Lagkagehuset A/S. Purchases of raw materials are generally made from Danish suppliers who are governed by Danish law.

The Group puts great emphasis on food hygiene and "Smiley reports" for all stores are part of the monthly reporting to Management and the Board of Directors. The target is that all stores must achieve the best possible smiley. The target for 2016 was achieved as all stores by the end of 2016 had the best possible smiley. The target for 2017 is to maintain the best possible smiley in all stores.

Energy is one of the biggest cost items of the Group and focus is on reducing the use of energy per produced unit as it, apart from improving earnings, also will help to reduce carbon dioxide emission. Reduced use of energy is obtained by ongoing replacement of machinery to more modern and energy friendly machinery. Targets for reductions of energy are yet to be developed and it is still not possible to quantify the effect of the work related to reducing the use of energy.

Another focus area is to reduce waste both in the production and in the stores. Reducing waste will lead to a more efficient use of resources such as raw materials, energy and labour thereby leading to reduced emission of carbon dioxide. Targets have been made for waste in the stores and since December 2012, we have been able to reduce the sales value of waste by more than 8 percentage points. The target of reducing the sales value of waste with additional 1.5 percentage points in 2016 was not achieved as waste increased with 0.3 percentage point. The reason why the target for waste was not achieved was that the high number of new stores led to higher waste due to a start up phase for new stores. The target for 2017 is to reduce waste by additional 1.0 percentage point. This level is considered appropriate in order to deliver a satisfactory customer experience.

The Group gives away excess production to organisations working with social responsibility before the excess production is re-used in the production or used in food for animals.

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Management commentary

Koncernen er stolt over at udvikle mange nye arbejdspladser til unge faglærte og ufaglærte medarbejdere. Herudover er det vigtigt, at bevare traditionen omkring det gode bagerhåndværk, og vi er stolte af, at der blandt vores medarbejdere blev uddannet 14 faglærte bagere og konditorer i 2016. Ved årets udgang beskæftigede virksomheden mere end 200 bagere, konditorer og bagerlærlinge og mere end 1.600 medarbejdere.

Koncernen gennemfører, i overensstemmelse med lovgivningen, arbejdspladsvurderinger for alle medarbejdere. Resultaterne af arbejdspladsvurderingerne munder ud i konkrete handlingsplaner for løsning af eventuelle problemer. I overensstemmelse med lovgivningen revideres arbejdspladsvurderingen minimum hvert tredje år. Den seneste arbejdspladsvurdering resulterede i gennemførelse af en række initiativer såsom indkøb af palleløftere og rulleborde for at reducere tunge løft, indkøb af høreværn og opsætning af diverse støjrreducerende foranstaltninger samt indkøb af skridsikert tape for at reducere risikoen for skrid og faldulykker.

Danish Bake A/S har ikke udarbejdet en separat politik for menneskerettigheder.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Danish Bake A/S har altid og vil altid rekruttere nye medarbejdere baseret på kvalifikationer. Andelen af kvindelige bestyrelsesmedlemmer er på nuværende tidspunkt 0 %. I 2016 er Danish Bake A/S således ikke kommet tættere på målet om at øge andelen af kvindelige bestyrelsesmedlemmer i 2017. Årsagen til dette er, at den nuværende bestyrelse vurderes at have de rette kvalifikationer og sammensætning i forhold til den strategiske udvikling af virksomheden. Målet er at øge andelen af kvindelige bestyrelsesmedlemmer således, at minimum et medlem af bestyrelsen er kvinde ved udgangen af 2017.

Målet vil blive opfyldt enten ved at erstatte bestyrelsesmedlemmer eller ved at udvide bestyrelsen med et eller flere kvindelige medlemmer. En sådan udskiftning/udvidelse vil ske, når den mest kvalificerede kandidat til en plads i bestyrelsen er en kvinde, og når det findes relevant at udskifte et bestyrelsesmedlem eller udvide bestyrelsen.

På øvrige ledelsesniveauer har Danish Bake A/S en mindre overvægt af kvinder i ledelsen. Ved udgangen af 2016 udgjorde kvindelige ledere 74 % af alle virksomhedens ledere, hvilket er en fremgang fra 72 % i forhold til 2015.

The Group is proud to be able to develop many new jobs for young employees. Furthermore, it is important to maintain the traditional craftsmanship of baking and we are proud that 14 of our employees finalised their education as bakers and confectioners in 2016. By the end of 2016, the Group employed more than 200 bakers, pastry chefs and apprentices and more than 1,600 employees.

In accordance with Danish legislation, the Group carries out "assessment of work place" for all employees. The results of the assessments lead to concrete action to solve potential problems. In accordance with the legislation, the assessment is updated at least every third year. The latest assessment resulted in a number of initiatives such as bought pallet trucks and trolleys to reduce heavy lifts, bought hearing protection equipment and set up of various noise reducing measures as well "do not slip tape" to reduce the risk of slip and fall accidents.

Danish Bake A/S has not developed separate politics for human rights.

Account of the gender composition of Management

Danish Bake A/S has and will continue to recruit new employees based on qualifications. The proportion of female board members elected by the shareholders is currently 0%. In 2016, Danish Bake A/S has not come closer to the target of increasing the number of women on our board by 2017 as the current board is assessed to have the right qualifications and composition considering the strategic development of the Group. The target is to increase the number of women on our board from zero to at least one member not later than 2017.

The target will be achieved through replacement of existing board members or by expanding the board by one or more female candidates. Such replacement/expansion of the board will take place when the best candidate for a seat on the board is a woman and when replacing a board member or expanding the board is considered appropriate.

At other management levels, Danish Bake A/S has slightly more women managers. By the end of 2016, women comprised 74% of all managers, which is an increase from 72% in 2015.

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Management commentary

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke vurderingen af selskabets finansielle stilling.

Forventet udvikling

Ledelsen vurderer, at der vil ske en yderligere polarisering inden for bager og cafébranchen, hvor der vil være stigende konkurrence i både lavprissegmentet og i high-end-segmentet.

Som led i selskabets ekspansive strategi vil udrulningen af nye butikker fortsætte i 2017, hvor forventningen er at fortsætte udrulningstaksten i Danmark på niveauet fra 2016. I London er udrulningen af nye butikker påbegyndt, og der vil blive åbnet yderligere butikker i løbet af 2017.

Corporate governance

Danish Bake A/S' bestyrelse og direktion søger til stadighed at sikre, at selskabets ledelsesstruktur og kontrolsystemer er hensigtsmæssige og fungerer tilfredsstillende. Ledelsen vurderer løbende, om dette er tilfældet.

Grundlaget for tilrettelæggelsen af ledelsens opgaver er blandt andet selskabsloven, årsregnskabsloven, selskabets vedtægter og etiske retningslinjer samt god praksis for selskaber inden for samme branche. Herunder efterlever selskabet - i kraft af sin status som delvis kapitalfondsejet selskab - DVCA's retningslinjer for ansvarligt ejerskab og god selskabsledelse. På dette grundlag udvikles og vedligeholdes løbende en række interne procedurer, der skal sikre en aktiv, sikker og lønsom styring af koncernen.

Aktionærforhold

Bestyrelsen vurderer løbende, om koncernens kapitalstruktur er i overensstemmelse med selskabets og interessenternes interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet, lønsom vækst.

Selskabets aktiekapital er opdelt i A-aktier og B-aktier. A-aktierne har fortrinsret til udlodning svarende til 12 % p.a. (med rentes rente). B-aktierne modtager det overskydende beløb efter A-aktiernes fortrinsret.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the financial year end, which could significantly affect the Company's financial position.

Outlook

Management expects a further polarisation within the bakery and café industry leading to an increased competition in both the discount segment and in the high end segment.

As a result of the Company's expansion strategy, the roll-out of new stores will continue in 2017 where the expectation is to continue to roll out stores in Denmark at the pace seen in 2016. In London the store roll-out has been initiated and more stores will be opened during 2017.

Corporate governance

The Board of Directors and the Executive Board of Danish Bake A/S continuously work to ensure that the Group's management structure and control systems are appropriate and work satisfactorily. Management evaluates on a regular basis whether this is the case.

The framework for planning Management's duties is the Companies Act, the Financial Statements Act, the Company's articles of association and ethical guidelines as well as good practice for enterprises within the same industry. Being partially owned by a private equity fund, the Company complies with the Danish Venture and Private Equity Association's (DVCA) guidelines for responsible ownership and corporate governance. Internal procedures have been drawn up to ensure active, effective and profitable management of the Group.

Shareholders

On an ongoing basis, the Board of Directors reviews whether the Group's capital structure serves the best interests of both the Company and its stakeholders. The overriding goal is to ensure a capital structure that supports long-term profitable growth.

The Company's share capital is divided into A shares and B shares. The A shares carry preferential rights to dividend, equivalent to 12% p.a. (compound). The B shares receive the amount remaining after distribution to the A shares.

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Management commentary

Kapitalfonden FSN Capital er den største aktionær i selskabet og besidder 64,4 % af aktierne og 65,4 % af stemmerettighederne i Danish Bake A/S. FSN Capital har dermed bestemmende indflydelse på selskabet. FSN Capital er i bestyrelsen repræsenteret af Thomas Broe Andersen som formand og Nicolai Norrbom. Herudover er Søren P. Olesen, CEO DT Group, og Tue Mantoni, bestyrelsesformand og investor, medlemmer af bestyrelsen.

Holding 64.4% of the shares and 65.4% of the voting rights in Danish Bake A/S, FSN Capital, the private equity fund, is the principal shareholder. The Company is thus controlled by FSN Capital. FSN Capital is represented on the Board of Directors by Thomas Broe Andersen and Nicolai Norrbom. In addition, Søren P. Olesen, CEO of DT Group, and Tue Mantoni, chairman and investor, are members of the Board of Directors.

Bestyrelsens arbejde

Bestyrelserne i Danish Bake A/S og Lagkagehuset A/S påser, at direktionerne overholder de af bestyrelserne besluttede målsætninger, strategier og forretningsgange. Orientering fra direktionerne i de respektive selskaber sker systematisk, såvel ved møder som ved løbende skriftlig og mundtlig rapportering.

Bestyrelsen i Danish Bake A/S mødes efter en fastlagt mødeplan 6 gange om året. Der holdes normalt et årligt strategiseminar, hvor selskabets vision, mål og strategi fastlægges. I perioden mellem de ordinære bestyrelsesmøder modtager bestyrelsen løbende skriftlig orientering om selskabets og koncernens resultat og finansielle stilling, og der indkaldes til ekstraordinære møder, såfremt forholdene tilsiger det.

The Board of Directors' duties

The Boards of Directors of Danish Bake A/S and Lagkagehuset A/S oversee that the Executive Boards pursue the objectives, strategies and business procedures adopted by the Boards of Directors. The Boards of Directors receive systematic updates from the Executive Boards at meetings and through written and oral reports provided on a regular basis.

The members of the Board of Directors of Danish Bake A/S meet six times a year according to a fixed schedule. An annual strategy seminar is held to lay down the Company's vision, goals and strategy. In between the ordinary board meetings, the board receives written updates on the Company's and the Group's results and financial position. Extraordinary meetings are convened as required.

Vederlag til ledelsen

For at tiltrække og fastholde ledelsesmæssige kompetencer er aflønning af direktionsmedlemmer og ledende medarbejdere fastlagt under hensyntagen til arbejdsopgaver, værdiskabelse og vilkår i sammenlignelige virksomheder. I aflønningen indgår incitamentsprogrammer, som skal medvirke til at sikre interessesammenfald mellem selskabets ledelse og ejerne, og ordningen tilgodeser såvel kort som langsigtede mål.

Dele af bestyrelsen i Danish Bake A/S deltager i selskabets incitamentsprogrammer.

For visse medarbejdere, der deltager i aktieoptionsprogrammet, er der etableret præstationsafhængige bonusordninger. Vederlag til direktionen og bestyrelsen er omtalt i en note til årsrapporten.

Remuneration for Management

In order to attract and retain managerial skills, the Executive Board and other executive officers are paid according to duties, value creation and terms in comparable enterprises. Their remuneration includes incentives to ensure consistency between the interests of Management and the owners and the incentive schemes reflect both short-term and long-term goals.

Some of the members of the Board of Directors of Danish Bake A/S participate in the Company's incentive programmes.

In addition to the incentive programme, certain employees are offered performance related bonus. Remuneration for the Executive Board and the Board of Directors is disclosed in a note to the financial statements.

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Management commentary

Udbyttepolitik

Udbetaling af udbytte skal ske under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for koncernens fortsatte ekspansion samt under hensyntagen til de foreliggende aftaler med finansieringskilder.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for regnskabsåret 2016 ikke udbetales udbytte.

Anbefalinger for aktivt ejerskab og god selskabsledelse for kapitalfonde

I juni 2008 udsendte Danish Venture and Private Equity Association (DVCA) retningslinjer for ansvarligt ejerskab og god selskabsledelse for kapitalfonde og deres kontrollerede virksomheder.

Anbefalingerne omfatter blandt andet retningslinjer for beskrivelse af en række forhold i ledelsesberetningen, herunder corporate governance, finansielle risici, medarbejdere, strategi m.v.

Anbefalingerne indbefatter et følg eller forklar princip for corporate governance, hvorved virksomheder omfattet af retningslinjerne enten kan følge anbefalingerne eller forklare, hvorfor disse helt eller delvist ikke følges. Danish Bake A/S' selskabsledelse, som er beskrevet ovenfor, følger generelt DVCA's anbefalinger bortset fra, at anbefalingerne angiver, at årsrapporten skal indeholde en beskrivelse af virksomhedens forventede udvikling i omsætning og indtjening, hvilket kun er sket i begrænset form under henvisning til den generelle markeds usikkerhed for 2017 samt af konkurrencemæssige hensyn.

Dividend policy

Dividend is distributed with due regard to the consolidation of equity required to ensure the group's continued expansion and existing agreements with sources of financing.

The Board of Directors proposes that no dividend is paid for the financial year 2016.

Recommendations for active ownership and corporate governance for private equity funds

In June 2008, the Danish Venture and Private Equity Association (DVCA) issued guidelines for responsible ownership and corporate governance for private equity funds and enterprises controlled by private equity funds.

These recommendations comprise guidelines for disclosures in the management's review on corporate governance, financial risks, employees, strategies, etc.

The guidelines have adopted a "comply or explain" approach to corporate governance which companies can follow by either complying with the recommendations or explaining why they have not complied. The management of Danish Bake A/S, described above, generally complies with the DVCA's recommendations with the one exception that the description of projected developments in revenue and earnings is limited due to the general uncertainty relating to market developments in 2017 and for competitive reasons.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2016	2015	2016	2015
2	Nettoomsætning Revenue	664.756	552.449	13.007	14.704
	Vareforbrug Cost of sales	-154.340	-128.205	0	0
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-144.550	-125.570	-6.723	-6.702
	Bruttoresultat Gross margin	365.866	298.674	6.284	8.002
3	Personaleomkostninger Staff costs	-273.266	-219.347	-5.214	-7.245
4	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	-47.531	-38.339	0	0
	Resultat før finansielle poster Profit before net financials	45.069	40.988	1.070	757
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from investments in group entities	0	0	27.784	27.469
5	Finansielle indtægter Financial income	1.301	798	2.064	826
	Finansielle omkostninger Financial expenses	-10.822	-10.843	-6.890	-7.284
	Resultat før skat Profit before tax	35.548	30.943	24.028	21.768
6	Skat af årets resultat Tax for the year	-10.817	-7.686	703	1.489
	Årets resultat Profit for the year	24.731	23.257	24.731	23.257

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2016	2015	2016	2015
	AKTIVER				
	ASSETS				
	Anlægsaktiver				
	Fixed assets				
7	Immaterielle anlægsaktiver				
	Intangible assets				
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	13.274	4.025	0	0
	Acquired intangible assets				
	Goodwill	141.143	149.440	0	0
	Goodwill				
		<u>154.417</u>	<u>153.465</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
8	Materielle anlægsaktiver				
	Property, plant and equipment				
	Produktionsanlæg og maskiner	70.618	52.275	0	0
	Plant and machinery				
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	37.929	34.264	0	0
	Other fixtures and fittings, tools and equipment				
	Indretning af lejede lokaler	136.947	98.671	0	0
	Leasehold improvements				
		<u>245.494</u>	<u>185.210</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
9	Finansielle anlægsaktiver				
	Investments				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	293.601	265.463
	Investments in group entities, net asset value				
	Andre tilgodehavender	87	87	0	0
	Other receivables				
	Deposita	8.642	4.438	0	0
	Deposits				
		<u>8.729</u>	<u>4.525</u>	<u>293.601</u>	<u>265.463</u>
	Anlægsaktiver i alt				
	Total fixed assets	<u>408.640</u>	<u>343.200</u>	<u>293.601</u>	<u>265.463</u>
	transport	408.640	343.200	293.601	265.463
	to be carried forward				

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2016	2015	2016	2015
	transport brought forward	408.640	343.200	293.601	265.463
	Omsætningsaktiver Non-fixed assets				
	Varebeholdninger Inventories				
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	7.218	5.614	0	0
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Finished goods and goods for resale	2.719	1.895	0	0
		<u>9.937</u>	<u>7.509</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Tilgodehavender Receivables				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	5.212	5.627	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities	0	0	34.556	7.784
14	Udskudte skatteaktiver Deferred tax assets	0	0	32	525
	Tilgodehavende selskabsskat Income taxes receivable	0	0	1.208	0
	Andre tilgodehavender Other receivables	6.092	3.331	0	0
10	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	7.007	5.975	15	14
		<u>18.311</u>	<u>14.933</u>	<u>35.811</u>	<u>8.323</u>
	Likvide beholdninger Cash	<u>19.220</u>	<u>13.931</u>	<u>3.352</u>	<u>2.764</u>
	Omsætningsaktiver i alt Total non-fixed assets	<u>47.468</u>	<u>36.373</u>	<u>39.163</u>	<u>11.087</u>
	AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS	<u>456.108</u>	<u>379.573</u>	<u>332.764</u>	<u>276.550</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2016	2015	2016	2015
	PASSIVER				
	EQUITY AND LIABILITIES				
	Egenkapital				
	Equity				
11	Selskabskapital	532	532	532	532
	Share capital				
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode				
	Net revaluation reserve according to the equity method	0	0	70.890	42.890
	Overført resultat	181.462	156.672	110.572	113.782
	Retained earnings				
	Egenkapital i alt	181.994	157.204	181.994	157.204
	Total equity				
	Hensatte forpligtelser				
	Provisions				
14	Udskudt skat	18.961	12.740	0	0
	Deferred tax				
	Hensatte forpligtelser i alt	18.961	12.740	0	0
	Total provisions				
	Gældsforpligtelser				
	Liabilities other than provisions				
13	Langfristede gældsforpligtelser				
	Non-current liabilities other than provisions				
	Leasingforpligtelser	762	0	0	0
	Lease liabilities				
	Kreditinstitutter i øvrigt	112.636	84.156	112.636	84.156
	Other credit institutions				
	Deposita	98	0	0	0
	Deposits				
	Anden gæld	4.293	5.448	0	0
	Other payables				
		117.789	89.604	112.636	84.156
	transport	117.789	89.604	112.636	84.156
	to be carried forward				

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2016	2015	2016	2015
	transport brought forward	117.789	89.604	112.636	84.156
	Kortfristede gældsforpligtelser Current liabilities other than provisions				
13	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Current portion of long-term liabilities	38.162	31.634	35.420	30.420
	Gæld til banker Bank debt	0	9.981	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	55.740	41.337	512	116
	Skyldig selskabsskat Income taxes payable	3.905	912	0	912
	Anden gæld Other payables	39.557	36.161	2.202	3.742
		<u>137.364</u>	<u>120.025</u>	<u>38.134</u>	<u>35.190</u>
	Gældsforpligtelser i alt Total liabilities other than provisions	<u>255.153</u>	<u>209.629</u>	<u>150.770</u>	<u>119.346</u>
	PASSIVER I ALT TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	<u>456.108</u>	<u>379.573</u>	<u>332.764</u>	<u>276.550</u>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 15 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 16 Sikkerhedsstillelser
Collateral
- 17 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor
Fee to the auditors appointed by the Company in general meeting

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Note Note	DKK'000	Koncern Group		
		Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
	Egenkapital 1. januar 2016 Equity at 1 January 2016	532	156.672	157.204
18	Årets resultat Profit for the year	0	24.731	24.731
	Valutakursregulering Exchange adjustment	0	214	214
	Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi Adjustment of hedging instruments at fair value	0	121	121
	Køb af egne kapitalandele Purchase of treasury shares	0	-1.000	-1.000
	Salg af egne kapitalandele Sales of treasury shares	0	724	724
	Egenkapital 31. december 2016 Equity at 31 December 2016	532	181.462	181.994

Note Note	DKK'000	Modervirksomhed Parent company			
		Selskabskapital Share capital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
	Egenkapital 1. januar 2016 Equity at 1 January 2016	532	42.890	113.782	157.204
18	Årets resultat Profit for the year	0	27.786	-3.055	24.731
	Valutakursregulering Exchange adjustment	0	214	0	214
	Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi Adjustment of hedging instruments at fair value	0	0	121	121
	Køb af egne kapitalandele Purchase of treasury shares	0	0	-1.000	-1.000
	Salg af egne kapitalandele Sales of treasury shares	0	0	724	724
	Egenkapital 31. december 2016 Equity at 31 December 2016	532	70.890	110.572	181.994

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2016	2015	2016	2015
	Årets resultat Profit for the year	24.731	23.257	24.731	23.257
19	Reguleringer Adjustments	67.903	55.983	-23.661	-22.494
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital	92.634	79.240	1.070	763
20	Ændring i driftskapital Changes in working capital	12.924	21.446	-28.055	54.438
	Pengestrømme fra primær drift Cash generated from operations (operating activities)	105.558	100.686	-26.985	55.201
	Renteindbetalinger m.v. Interest received, etc.	1.301	798	2.064	826
	Renteudbetalinger m.v. Interest paid, etc.	-10.822	-10.843	-6.890	-7.284
	Betalt selskabsskat Corporation taxes paid	-1.602	-76	-925	-76
	Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flows from operating activities	94.435	90.565	-32.736	48.667
	Køb af immaterielle anlægsaktiver Additions of intangible assets	-11.268	-8.672	0	0
	Køb af materielle anlægsaktiver Additions of property, plant and equipment	-90.653	-57.352	0	0
	Salg af materielle anlægsaktiver Disposals of property, plant and equipment	2.002	364	0	0
	Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of financial assets	-4.204	-650	0	-208
21	Køb af virksomheder og aktiviteter Acquisition of enterprises and activities	-8.580	0	0	0
	Pengestrømme til investeringsaktivitet Cash flows to investing activities	-112.703	-66.310	0	-208
	Provenue ved optagelse af gæld til kreditinstitutter Proceeds of debt to credit institutions	63.900	0	63.900	0
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser Repayments, long-term liabilities	-30.420	-32.104	-30.420	-32.104
	Køb af egne kapitalandele Acquisition of treasury shares	-1.000	-11.113	-1.000	-11.113
	Salg af egne kapitalandele Sale of treasury shares	723	5.700	723	5.700
	Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet Other cash flows from financing activities	121	0	121	0
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet Cash flows from financing activities	33.324	-37.517	33.324	-37.517
	Årets pengestrøm Net cash flow	15.056	-13.262	588	10.942
	Likvider 1. januar Cash and cash equivalents at 1 January	3.950	17.212	2.764	-8.178
	Valutakursregulering Foreign exchange adjustments	214	0	0	0
22	Likvider 31. december Cash and cash equivalents at 31 December	19.220	3.950	3.352	2.764

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for Danish Bake A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Alene ændringer til præsentation og oplysninger

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015 med ændringer til årsregnskabsloven. Implementeringen af ændringsloven har ingen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen i regnskabsåret eller for sammenligningstallene. Årsregnskabet er derfor aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Ændringsloven har alene medført nye eller ændrede præsentations- og oplysningskrav, som er indarbejdet i årsregnskabet.

Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK'000).

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Danish Bake A/S og virksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse. Bestemmende indflydelse antages at foreligge, når modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end halvdelen af stemmerettighederne. Bestemmende indflydelse kan tilige foreligge via aftale eller vedtægter, eller fordi modervirksomheden på anden måde har eller faktisk udøver bestemmende indflydelse i dattervirksomheden.

Eksistensen og virkningen af potentielle stemmerettigheder, der aktuelt kan udnyttes eller konverteres, medtages ved vurderingen af, om bestemmende indflydelse foreligger.

The annual report of Danish Bake A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to large reporting class C entities.

Changes to presentation and disclosures only

Effective 1 January 2016, the Company has implemented act no. 738 of 1 June 2015 with amendments to the Danish Financial Statements Act. As the implementation of the amendment act has no impact in terms of value on the income statement or the balance sheet in the financial year, nor on the comparative figures, the financial statements have been prepared based on the same accounting policies as last year.

The amendment act has solely implied new or changed presentation and disclosure requirements, which have been incorporated in the financial statements.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner (DKK'000).

Consolidation

The consolidated financial statements comprise the Parent, Danish Bake A/S, and entities controlled by the Parent. Control is presumed to exist when the Parent owns, directly or indirectly, more than half of the voting power of an entity. Control may also exist by virtue of an agreement or articles of association or when the Parent otherwise has a controlling interest in the subsidiary or actually exercises controlling influence over it.

The existence and impact of potential voting rights that are actually exercisable or convertible are taken into account when assessing whether control exists.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

De konsoliderede virksomheders regnskaber udarbejdes efter den samme regnskabspraksis, som er benyttet i modervirksomheden. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammendrage regnskaberne i de konsoliderede virksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold. Koncerninterne indtægter, omkostninger, avancer, tab, ejerandele, udbytter og mellemværender elimineres. Kapitalandele i konsoliderede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af den konsoliderede virksomheds dagsværdi af aktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenlignings-tal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Virksomheder, hvor koncernen har betydelig indflydelse, anses som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse antages at foreligge, når koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har eller faktisk udøver betydelig indflydelse. Associerede virksomheder indregnes i koncernregnskabet til indre værdi.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelse/stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

The consolidated entities' financial statements are prepared in accordance with the accounting policies applied by the Parent. The consolidated financial statements are prepared on the basis of the financial statements of the consolidated entities by adding together like items. Intra-group income, expenses, gains, losses, investments, dividends and balances are eliminated. Investments in consolidated entities are set off by the Parent's proportionate share of the consolidated entity's fair value of assets and liabilities at the time of acquisition.

Entities acquired or formed are recognised in the consolidated financial statements from the date of acquisition or formation. Entities sold or otherwise disposed of are recognised in the consolidated income statement until the date of disposal. Comparative figures are not restated for acquisitions or disposals.

Entities over which the Group has significant influence are considered associates. The Group is considered to have significant influence when it directly or indirectly holds between 20% and 50% of the voting rights or otherwise has or actually exercises significant influence. Associates are recognised in the consolidated financial statements at their net asset value.

Business combinations

Newly acquired or formed entities are recognised in the consolidated financial statements from the date of acquisition or formation. Entities sold or otherwise disposed of are recognised in the consolidated income statement until the date of disposal. Comparative figures are not restated for acquisitions or disposals.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagesmetoden, hvorefter den nytilkøbte virksomheds identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagedagen, og som ikke er aftalt som led i virksomhedsovertagelsen, indgår i overtagelsesbalancen og dermed fastlæggelse af goodwill. Omstruktureringer, der besluttet af den overtagende virksomhed, skal indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes under immaterielle aktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil 12 måneder efter overtagelsen.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Corporate acquisitions are accounted for using the purchase method according to which the acquired entity's identifiable assets and liabilities are measured at fair value at the date of acquisition. Restructuring costs recognised in the acquired entity before the date of acquisition and not agreed as part of the acquisition are part of the acquisition balance sheet and, hence, the calculation of goodwill. The tax effect of the restatement of assets and liabilities is taken into account.

Any excess of the cost over the fair value of the identifiable assets and liabilities acquired (goodwill) is recognised as intangible assets and amortised on a systematic basis in the income statement based on an individual assessment of the useful life of the asset. Any excess of the fair values of the identifiable assets and liabilities acquired over the cost of the acquisition (negative goodwill) is recognised as income in the income statement at the time of acquisition when the general revenue recognition criteria are met.

Negative differences (negative goodwill) are recognised as income in the income statement at the time of acquisition when the general revenue recognition criteria are met.

Goodwill and negative goodwill arising from corporate acquisitions can be adjusted until 12 months after the acquisition.

Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Udenlandske dattervirksomheder

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til transaktionsdagens valutakurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens valutakurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the most recent financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Foreign group entities

Foreign subsidiaries and associates are considered separate entities. Items in such entities' income statements are translated at the exchange rate at the transactions date, and balance sheet items are translated at closing rates. Foreign exchange differences arising on translation of the opening equity of foreign subsidiaries to closing rates and on translation of the income statements from exchange rates at the transaction date to closing rates are taken directly to equity.

Derivative financial instruments

On initial recognition, derivative financial instruments are recognised at cost in the balance sheet and are subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in "Other receivables" and "Other payables", respectively.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor virksomheden har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingkontraktens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige aktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Leasingkontrakter, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejekontrakter indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelser vedrørende operationelle leasing og lejekontrakter oplyses under eventualposter.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted til køber, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget.

Indtægter ved levering af tjenesteydelser indregnes som omsætning i takt med leveringen af ydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte tjenesteydelser (produktionsmetoden).

Nettoomsætning måles efter fradrag af alle former for afgivne rabatter. Ligeledes fratrækkes moms og afgifter m.v. opkrævet på vegne af tredjemand.

Leases

On initial recognition, leases for assets that transfer substantially all the risks and rewards incident to the ownership to the Company (finance leases) are measured in the balance sheet at the lower of fair value and the present value of the future lease payments. In calculating the net present value, the interest rate implicit in the lease or the incremental borrowing rate is used as the discount factor. Assets held under finance leases are subsequently accounted for in the same way as the Company's other assets.

The capitalised residual lease liability is recognised in the balance sheet as a liability, and the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the lease.

Leases that do not transfer substantially all the risks and rewards incident to the ownership to the Company are classified as operating leases. Payments relating to operating leases and any other rent agreements are recognised in the income statement over the term of the lease. The Company's aggregate liabilities relating to operating leases and other rent agreements are disclosed under "Contingent liabilities".

Income statement

Revenue

Income from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in revenue when transfer of the most significant rewards and risks to the buyer has taken place and provided that the income can be reliably measured and payment is expected to be received.

Income from the rendering of services is recognised as revenue as the services are rendered. Accordingly, revenue corresponds to the market value of the services rendered during the year (percentage-of-completion method).

Revenue is measured exclusive all forms of discounts, rebates granted, VAT and taxes charged on behalf of third parties.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter kostprisen på de varer, som er medgået til at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Personaleomkostninger

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

Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Kostprisen med fradrag af forventet scrapværdi for erhvervede immaterielle rettigheder afskrives lineært over den forventede brugstid.

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske levetid, der fastsættes på baggrund af en vurdering af bl.a. den overtagne virksomheds karakter, indtjening, markedspå position, branchens stabilitet og afhængighed af nøglemedarbejdere.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver
Acquired intangible assets
Goodwill
Goodwill

Cost of sales

Cost of sales includes the cost of goods used in generating the year's revenue.

Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the Company's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pension to the Company's employees, as well as other social security contributions, etc. The item is net of refunds from public authorities.

Amortisation/depreciation

The item comprises amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment.

The cost net of the expected residual value for acquired IP rights is amortised over the expected useful life.

Goodwill is amortised over the expected economic life of the asset, measured by reference to an assessment of, among other factors, the nature, earnings and market position of the acquired entity and the dependence on key staff.

The basis of amortisation, which is calculated as cost less any residual value, is amortised on a straight line basis over the expected useful life. The expected useful lives of the assets are as follows:

5-10 år/years

10-20 år/years

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Den økonomiske levetid for virksomhedens investeringer i software er fastsat til 5 år under hensyntagen til den forventet anvendelse af produktet.

The useful life for the Company's investment in software is set to 5 years taking into account the expected use of the product.

Virksomhedens investeringer i rettigheder, varemærke og nøglepenge anses for at være af strategisk betydning for den fremtidige drift. Under hensyntagen til virksomhedens planer for forøgelse af aktiviteter og stigning i indtjening er den økonomiske levetid blevet fastsat til 10 år.

The Company's investment in rights, trademark and key money is considered to be of strategic importance for future operations. Taking into account the Company's plans for increasing the activities and increase in earnings, the useful life has been set to 10 years.

Restværdien er 0 kr. for alle immaterielle anlægsaktiver.

The residual value for all the intangible assets is 0 (nil) DKK.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger.

The basis of amortisation is based on the residual value of the asset and is reduced by impairment losses, if any.

Restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

The residual value is determined at the time of acquisition and is reassessed on an annual basis. Where the residual value exceeds the carrying amount of the asset, no further amortisation charges are recognised. In case of changes in the residual value, the effect on the amortisation charges is recognised prospectively as a change in accounting estimates.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

The basis of depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is depreciated on a straight line basis over the expected useful life. The expected useful lives of the assets are as follows:

Produktionsanlæg og maskiner

Plant and machinery

5-15 år/years

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other fixtures and fittings, tools and equipment

3-5 år/years

Indretning af lejede lokaler

Leasehold improvements

3-10 år/years

Restværdien er 0 kr. for alle materielle anlægsaktiver.

The residual value for all items of property, plant and equipment is 0 (nil) DKK.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

The basis of depreciation is based on the residual value of the asset and is reduced by impairment losses, if any.

The residual value is determined at the time of acquisition and is reassessed on an annual basis. Where the residual value exceeds the carrying amount of the asset, no further depreciation charges are recognised. In case of changes in the residual value, the effect on the depreciation charges is recognised prospectively as a change in accounting estimates.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

Posten omfatter virksomhedens forholdsmæssige andel af resultat efter skat i dattervirksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervelsestidspunktet.

Income from investments in group entities

The item includes the Company's proportionate share of the profit/loss for the year in subsidiaries after elimination of intra-group income or losses and net of amortisation and impairment of goodwill and other excess values at the time of acquisition.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest income and expenses as well as allowances and surcharges under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Skat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Tax

The parent company is covered by the Danish rules on mandatory joint taxation of the Group's Danish subsidiaries. Subsidiaries are included in the joint taxation arrangement from the date at which they are included in the consolidated financial statements and up to the date when they are no longer consolidated.

The parent company acts as management company for the joint taxation arrangement and consequently settles all corporate income tax payments with the tax authorities.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings direkte i egenkapitalen.

On payment of joint taxation contributions, the Danish corporate income tax charge is allocated between the jointly taxed entities in proportion to their taxable income. Entities with tax losses receive joint taxation contributions from entities that have been able to use the tax losses to reduce their own taxable income.

Tax for the year, which comprises the current income tax charge, joint taxation contributions and deferred tax adjustments, including adjustments arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to the profit/loss for the year and directly in equity as regards the portion that relates to entries directly in equity.

Balancen

Balance sheet

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervede immaterielle rettigheder og goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Intangible assets

Acquired IP rights and goodwill is measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

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

Where individual components of an item of property, plant and equipment have different useful lives, they are accounted for as separate items, which are depreciated separately.

Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

Gains or losses are calculated as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance. Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres til egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Finansielle anlægsaktiver omfatter deposita og andelsbevis, der måles til kostpris.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Investments in subsidiaries

On initial recognition, investments in subsidiaries are measured at cost and subsequently at the proportionate share of the entities' net asset values calculated in accordance with the Parent Company's accounting policies minus or plus any residual value of positive or negative goodwill calculated in accordance with the purchase method of accounting. Subsidiaries with a negative net asset values are measured at DKK 0 (nil), and any amounts owed by such entities are written down by the Parent Company's share of the net asset value if the amount owed is deemed irrecoverable. If the negative net asset value exceeds the amounts owed, the remaining amount is recognised under provisions if the Parent Company has a legal or a constructive obligation to cover the entity's deficit. Net revaluations of investments in subsidiaries are transferred to the net revaluation reserve according to the equity method where the carrying amount exceeds the acquisition cost.

Newly acquired or formed entities are recognised in the financial statements from the date of acquisition or formation. Entities sold or otherwise disposed of are recognised up to the date of disposal.

Other securities and investments

Financial assets include deposits and share certificate, which are measured at cost.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible assets, property, plant and equipment and investments in subsidiaries is assessed for impairment on an annual basis.

Impairment tests are conducted on assets or groups of assets when there is evidence of impairment. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger, kortfristede værdipapirer og ventende kreditkortindbetalinger, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

The recoverable amount is the higher of the net selling price of an asset and its value in use. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the group of assets and the expected net cash flows from the disposal of the asset or the group of assets after the end of the useful life.

Previously recognised impairment losses are reversed when the reason for recognition no longer exists. Impairment losses on goodwill are not reversed.

Inventories

Inventories are measured at cost in accordance with the FIFO method. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value.

The cost of raw materials and consumables comprises the cost of acquisition plus delivery costs.

The cost of finished goods includes the cost of raw materials, consumables, direct labour and indirect production overheads.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective indication that a receivable is impaired. If there is objective indication that an individual receivable has been impaired, write-down is made on an individual basis.

Prepayments

Prepayments recognised under "Assets" comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Cash

Cash comprise cash, short term securities and awaiting credit card payments, which are readily convertible into cash and subject only to minor risks of changes in value.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Egenkapital

Egne kapitalandele

Købs- og salgssummer af egne kapitalandele indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivninger af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Equity

Treasury shares

Purchases and sales of treasury shares are taken directly to equity under "Retained earnings".

Reserve for net revaluation according to the equity method

The net revaluation reserve according to the equity method includes net revaluations of investments in subsidiaries and associates relative to cost. The reserve can be eliminated in case of losses, realisation of investments or a change in accounting estimates. The reserve cannot be recognised at a negative amount.

Income taxes

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated income tax charge for the year, adjusted for prior-year taxes and tax paid on account.

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I 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. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. On subsequent recognition, financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan. Financial liabilities also include the capitalised residual lease liability in respect of finance leases.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser måles til nutidsværdien af de resterende leasingydelser inkl. en eventuel garanteret restværdi baseret på de enkelte leasingkontraktens interne rente.

Lease liabilities

Lease liabilities are measured at the net present value of the remaining lease payments including any guaranteed residual value based on the interest rate implicit in the lease.

Pengestrømsopgørelsen

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

Cash flow statement

The cash flow statement shows the Company's net cash flows broken down according to operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents as well as the cash and cash equivalents at the beginning and the end of the year.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabskat.

Cash flows from operating activities are calculated as the profit/loss for the year adjusted for non cash operating items, changes in working capital and paid corporate income tax.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisitions and disposals of entities and activities and of intangible assets, property, plant and equipment and investments.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedens selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Company's share capital and related expenses as well as raising of loans, repayment of interest bearing debt and payment of dividends to shareholders.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Cash and cash equivalents comprise cash, short term bank loans and short term securities which are readily convertible into cash and which are subject only to insignificant risks of changes in value.

Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

Financial ratios

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's guidelines on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2015".

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

The financial ratios stated under "Financial highlights" have been calculated as follows:

Overskudsgrad Operating margin	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	$\frac{\text{Operating profit} \times 100}{\text{Revenue}}$
Afkastningsgrad Return on assets	$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitlige aktiver} \times 100}$	$\frac{\text{Profit/loss from operating activities}}{\text{Average assets} \times 100}$
Likviditetsgrad Current ratio	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$	$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Current liabilities}}$
Soliditetsgrad Solvency ratio	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities at year end}}$
Egenkapitalforrentning Return on equity	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	$\frac{\text{Profit/loss for the year after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

2 Segmentoplysninger Segment information

Selskabet driver udelukkende virksomhed inden for ét forretningsområde, drift af bagerier, og der omsættes næsten udelukkende i Danmark. Der er derfor ikke givet særskilte segmentoplysninger.

The Company only operates within one business segment, operation of bakeries, and turnover is almost exclusively generated in Denmark. Therefore, no separate segment information has been given.

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2016	2015	2016	2015
3 Personaleomkostninger Staff costs				
Lønninger Wages/salaries	244.782	194.594	4.940	6.981
Pensioner Pensions	15.372	12.405	127	130
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	5.107	4.152	13	27
Andre personaleomkostninger Other staff costs	8.005	8.196	134	107
	<u>273.266</u>	<u>219.347</u>	<u>5.214</u>	<u>7.245</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede Average number of full-time employees	<u>702</u>	<u>569</u>	<u>2</u>	<u>4</u>

Koncern Group

Vederlag til koncernens ledelse og bestyrelse er opgjort til 3.950 t.kr. for 2016. Ledelsesvederlaget afregnes samlet i moderselskabet Danish Bake A/S. (Vederlag til koncernens ledelse udgjorde samlet 6.642 t.kr. og 200 t.kr. for bestyrelsen i 2015.)

Remuneration to the Group Executive Board and Board of Directors was DKK 3,950 thousand in 2016. Remuneration to the Group's Management is paid by the parent Danish Bake A/S. (Total remuneration to Group Management was DKK 6,642 thousand and DKK 200 thousand to the Board of Directors in 2015).

Modervirksomhed Parent company

Vederlag til moderselskabets direktion er opgjort til 3.950 t.kr. for 2016. (Vederlag til moderselskabet ledelse udgjorde samlet 6.642 t.kr. og 200 t.kr. for bestyrelsen i 2015.)

Remuneration to the Parent Company Executive Board and Board of Directors was DKK 3,950 thousand in total in 2016. (Total remuneration to the Parent Company's Management was DKK 6,642 thousand and DKK 200 thousand to the Board of Directors in 2015).

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company		
	2016	2015	2016	2015	
4	Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver				
	Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment				
	Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	14.646	12.565	0	0
	Amortisation of intangible assets				
	Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	32.885	25.774	0	0
	Depreciation of property, plant and equipment				
		<u>47.531</u>	<u>38.339</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
5	Finansielle indtægter				
	Financial income				
	Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	895	823
	Interest receivable, group entities				
	Andre finansielle indtægter	1.301	798	1.169	3
	Other financial income				
		<u>1.301</u>	<u>798</u>	<u>2.064</u>	<u>826</u>
6	Skat af årets resultat				
	Tax for the year				
	Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	3.917	912	-1.196	-8.330
	Estimated tax charge for the year				
	Årets regulering af udskudt skat	6.221	6.697	493	6.764
	Deferred tax adjustments in the year				
	Regulering af skat vedrørende tidligere år	679	77	0	77
	Tax adjustments, prior years				
		<u>10.817</u>	<u>7.686</u>	<u>-703</u>	<u>-1.489</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

7 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

DKK'000	Koncern Group		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets	Goodwill Goodwill	I alt Total
Kostpris 1. januar 2016 Cost at 1 January 2016	6.572	232.192	238.764
Tilgang ved køb af virksomhed Additions on corporate acquisition	0	4.330	4.330
Tilgang i årets løb Additions in the year	11.068	200	11.268
Kostpris 31. december 2016 Cost at 31 December 2016	17.640	236.722	254.362
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 Impairment losses and amortisation at 1 January 2016	2.547	82.752	85.299
Årets afskrivninger Amortisation in the year	1.819	12.827	14.646
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 Impairment losses and amortisation at 31 December 2016	4.366	95.579	99.945
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 Carrying amount at 31 December 2016	13.274	141.143	154.417

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

8 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

DKK'000	Koncern Group			I alt Total
	Produktions- anlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	
Kostpris 1. januar 2016 Cost at 1 January 2016	100.184	62.641	165.169	327.994
Tilgang ved køb af virksomhed Additions on corporate acquisition	0	4.050	500	4.550
Tilgang i årets løb Additions in the year	24.710	10.933	55.010	90.653
Afgang i årets løb Disposals in the year	0	-217	-2.034	-2.251
Overførsel fra andre poster Transfer from other accounts	0	-21	21	0
Kostpris 31. december 2016 Cost at 31 December 2016	124.894	77.386	218.666	420.946
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 Impairment losses and depreciation at 1 January 2016	47.909	28.377	66.498	142.784
Årets afskrivninger Depreciation in the year	6.367	11.247	15.269	32.883
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiv Depreciation and impairment of disposals in the year	0	-167	-48	-215
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 Impairment losses and depreciation at 31 December 2016	54.276	39.457	81.719	175.452
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 Carrying amount at 31 December 2016	70.618	37.929	136.947	245.494
I materielle anlægsaktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt Property, plant and equipment include finance leases with a carrying amount totalling	1.635	43	974	2.652

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

9 Finansielle anlægsaktiver Investments

DKK'000	Koncern Group		
	Andre tilgodehavender Other receivables	Deposita Deposits	I alt Total
Kostpris 1. januar 2016 Cost at 1 January 2016	87	4.438	4.525
Tilgang i årets løb Additions in the year	0	4.204	4.204
Kostpris 31. december 2016 Cost at 31 December 2016	87	8.642	8.729
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 Carrying amount at 31 December 2016	87	8.642	8.729

DKK'000	Moder- virksomhed Parent company
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities, net asset value
Kostpris 1. januar 2016 Cost at 1 January 2016	222.313
Kostpris 31. december 2016 Cost at 31 December 2016	222.313
Værdireguleringer 1. januar 2016 Value adjustments at 1 January 2016	43.150
Valutakursregulering Exchange adjustment	214
Andel af årets resultat Share of the profit/loss for the year	37.988
Andre reguleringer vedr. kapitalandele Other adjustments, investments	-10.064
Værdireguleringer 31. december 2016 Value adjustments at 31 December 2016	71.288
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 Carrying amount at 31 December 2016	293.601

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

9 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

Investments (continued)

Den regnskabsmæssige værdi af tilknyttede virksomheder sammensættes af en andel af indre værdi i de tilknyttede virksomheder med 173.249 t.kr., og goodwill med en regnskabsmæssig værdi på 119.953 t.kr.

Af den samlede regnskabsmæssige værdi er negative indre værdier i tilknyttede virksomheder på 399 t.kr. modregnet i tilgodehavender. Andre reguleringer indeholder afskrivningen på goodwill på 10.202 t.kr.

The carrying amount of group entities comprises a share of the entities' net asset value, DKK 173,249 thousand, and goodwill at a carrying amount of DKK 119,953 thousand.

Of the total carrying amount, negative net asset values in group entities, DKK 399 thousand, have been set off against receivables. Other adjustments comprise depreciation of goodwill amounting to DKK 10,202 thousand.

DKK'000	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest	Egenkapital Equity	Resultat Profit/loss
Dattervirksomheder Subsidiaries				
Lagkagehuset A/S	København	100,00 %	173.648	38.341
Danish Bake UK Limited	London	100,00 %	-399	-353

10 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Koncern

Group

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, herunder forudbetalt husleje på 4.984 t.kr., der vedrører efterfølgende år.

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years, including rent amounting to DKK 4,984 thousand.

Modervirksomhed

Parent company

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der vedrører efterfølgende år.

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	Modervirksomhed Parent company				
	2016	2015			
11 Selskabskapital Share capital					
Selskabskapitalen er fordelt således: Analysis of the share capital:					
Aktier, 418.724 stk. a nom. 1,00 kr. 418,724 shares of DKK 1,00 nominal value each	418	418			
Aktier, 113.522 stk. a nom. 1,00 kr. 113,522 shares of DKK 1,00 nominal value each	114	114			
	<u>532</u>	<u>532</u>			
Selskabskapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år: Analysis of changes in the share capital over the past 5 years:					
DKK'000	2016	2015	2014	2013	2012
Saldo primo Opening balance	532	532	530	528	524
Kapitalforhøjelse Capital increase	0	0	2	2	4
	<u>532</u>	<u>532</u>	<u>532</u>	<u>530</u>	<u>528</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

12 Egne kapitalandele Treasury shares

Modervirksomhed Parent company

Aktieklasse A Share class A	Antal stk. Number	Nominel værdi Nominal value	Andel af selskabs- kapital Share of capital	Købs-/ salgssum Purchase/ sales sum
		DKK		DKK
Saldo 1. januar 2016 Balance at 1 January 2016	4.167	4.167	0,78 %	
Køb i årets løb Purchased in the year	525	525	0,09 %	421.040
Salg i årets løb Sold in the year	-472	-472	-0,08 %	-363.454
Saldo 31. december 2016 Balance at 31 December 2016	4.220	4.220	0,79 %	

Selskabet kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve maksimalt nom. 100 t.kr. egne aktier/anpartar. Egne aktier/anpartar erhverves bl.a. med henblik på at kunne anvendes i incitamentsprogrammet for koncernens direktion og ledende medarbejdere.

In accordance with a resolution passed at the general meeting of shareholders, the Company can acquire treasury shares at a maximum nominal value of DKK 100 thousand. Treasury shares are acquired, among other reasons, to be used in the incentive plan intended for members of the Executive Board and other executive officers.

Aktieklasse B Share class B	Antal stk. Number	Nominel værdi Nominal value	Andel af selskabs- kapital Share of capital	Købs-/ salgssum Purchase/ sales sum
		DKK		DKK
Saldo 1. januar 2016 Balance at 1 January 2016	3.745	3.745	0,70 %	
Køb i årets løb Purchased in the year	525	525	0,09 %	578.959
Salg i årets løb Sold in the year	-107	-107	-0,02 %	-360.037
Saldo 31. december 2016 Balance at 31 December 2016	4.163	4.163	0,77 %	

Selskabet kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve maksimalt nom. 100 t.kr. egne aktier/anpartar. Egne aktier/anpartar erhverves bl.a. med henblik på at kunne anvendes i incitamentsprogrammet for koncernens direktion og ledende medarbejdere.

In accordance with a resolution passed at the general meeting of shareholders, the Company can acquire treasury shares at a maximum nominal value of DKK 100 thousand. Treasury shares are acquired, among other reasons, to be used in the incentive plan intended for members of the Executive Board and other executive officers.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

13 Langfristede gældsforpligtelser Long-term liabilities

	Koncern Group			
	Gæld i alt 31/12 2016 Total debt at 31/12 2016	Afdrag næste år Repayment, next year	Langfristet andel Long-term portion	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years
DKK'000				
Leasingforpligtelser Lease liabilities	1.937	1.175	762	0
Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	148.056	35.420	112.636	0
Deposita Deposits	98	0	98	0
Anden gæld Other payables	5.860	1.567	4.293	975
	<u>155.951</u>	<u>38.162</u>	<u>117.789</u>	<u>975</u>
	Modervirksomhed Parent company			
	Gæld i alt 31/12 2016 Total debt at 31/12 2016	Afdrag næste år Repayment, next year	Langfristet andel Long-term portion	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years
DKK'000				
Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	148.056	35.420	112.636	0
	<u>148.056</u>	<u>35.420</u>	<u>112.636</u>	<u>0</u>

14 Udskudt skat Deferred tax

Udskudt skat vedrører:
 Deferred tax relates to:

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2016	2015	2016	2015
DKK'000				
Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets	3.827	1.571	0	0
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	15.166	11.694	0	0
Andre skattepligtige midlertidige forskelle Other taxable temporary differences	-32	-525	-32	-525
	<u>18.961</u>	<u>12.740</u>	<u>-32</u>	<u>-525</u>
Udskudt skat indregnes således i balancen: Analyses of the deferred tax				
Udskudte skatteaktiver Deferred tax assets	0	0	-32	-525
Udskudte skatteforpligtelser Deferred tax liabilities	18.961	12.740	0	0
	<u>18.961</u>	<u>12.740</u>	<u>-32</u>	<u>-525</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

15 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. Contractual obligations and contingencies, etc.

Andre eventualforpligtelser Other contingent liabilities

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2016	2015	2016	2015
DKK'000				
Andre eventualforpligtelser Other contingent liabilities	21.100	18.985	21.100	18.985
	21.100	18.985	21.100	18.985

Koncern Group

Andre eventualforpligtelser omfatter virksomhedens bankgaranti i forbindelse med lejemål.

Other contingent liabilities include the Company's bank guarantees in relation to leaseholds.

Andre økonomiske forpligtelser Other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:
 Other rent and lease liabilities:

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2016	2015	2016	2015
DKK'000				
Leje- og leasingforpligtelser Rent and lease liabilities	229.555	193.012	60	383

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

15 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. (fortsat)

Contractual obligations and contingencies, etc. (continued)

Koncern

Group

Leje- og leasingforpligtelser udgøres i al væsentlighed af huslejeforpligtelser på lejemål og afspejler huslejen i uopsigelsesperioden på lejemålene. Der forfalder 47.179 t.kr. til betaling inden for ét år. Lejeaftaler på lejemålene indeholder typiske retableringsforpligtelser i forbindelse med fraflytning af lejemålene. Det er vurderet, at denne forpligtelse ikke kan opgøres pålideligt, hvorfor forpligtelsen ikke er indregnet i balancen.

Rental and lease commitments are in all material respects rent commitments and reflect the rent during the non-cancellable period. DKK 47,179 thousand falls due within one year. The lease agreements typically include restoration liabilities in connection with vacating the leased premises. It is assessed that it is not possible to reliably calculate the commitments and they are therefore not recognised in the balance sheet.

Modervirksomhed

Parent company

Af leje- og leasingforpligtelser forfalder 60 t.kr. inden for et år.

Of rent and lease liabilities DKK 60 thousand falls due for payment within one year.

Selskabet er som administrationselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder. Selskabet hæfter solidarisk med andre sambeskattede selskaber i koncernen for betaling af selskabsskatter og kildeskatter, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere i sambeskatningskredsen.

As management company, the Company is jointly taxed with other Danish group entities. The Company is jointly and severally liable with other jointly taxed group entities for payment of income taxes and withholding taxes falling due for payment on or after 1 July 2012 in the group of jointly taxed entities.

16 Sikkerhedsstillelser

Collateral

Koncern

Group

Der er afgivet virksomhedspant 6.000 t.kr. i simple fordringer, varelager, driftsmateriale og goodwill over for Skandinaviske Enskilda Bank, Danmark.

A company charge of DKK 6,000 thousand has been provided for Skandinaviske Enskilda Bank, Denmark, secured on unsecured claims, inventories, operating equipment and goodwill.

Modervirksomhed

Parent company

Der er afgivet virksomhedspant 6.000 t.kr. i simple fordringer, varelager, driftsmateriale og goodwill over for Skandinaviske Enskilda Bank, Danmark.

A company charge of DKK 6,000 thousand has been provided for Skandinaviske Enskilda Bank, Denmark, secured on unsecured claims, inventories, operating equipment and goodwill.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2016	2015	2016	2015
17 Honorar til selskabets generalforsamlings- valgte revisor				
Fee to the auditors appointed by the Company in general meeting				
Lovpligtig revision	270	236	45	45
Statutory audit				
Erklæringsopgaver med sikkerhed	32	0	0	0
Assurance engagements				
Andre ydelser	80	65	35	43
Other assistance				
	<u>382</u>	<u>301</u>	<u>80</u>	<u>88</u>
			Modervirksomhed Parent company	
			2016	2015
18 Resultatdisponering				
Appropriation of profit/loss				
Forslag til resultatdisponering				
Recommended appropriation of profit				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode			27.786	27.469
Net revaluation reserve according to the equity method				
Overført resultat			-3.055	-4.212
Retained earnings/accumulated loss				
			<u>24.731</u>	<u>23.257</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2016	2015	2016	2015
19 Reguleringer				
Adjustments				
Af- og nedskrivninger	47.531	38.339	0	0
Amortisation/depreciation and impairment losses				
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	34	-87	0	0
Gain/loss on the sale of fixed assets				
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-27.784	-27.469
Income from investments in group entities				
Finansielle indtægter	-1.301	-798	-2.064	-826
Financial income				
Finansielle omkostninger	10.822	10.843	6.890	7.290
Financial expenses				
Skat af årets resultat	10.817	7.686	-703	-1.489
Tax for the year				
	<u>67.903</u>	<u>55.983</u>	<u>-23.661</u>	<u>-22.494</u>
20 Ændring i driftskapital				
Changes in working capital				
Ændring i varebeholdninger	-2.278	-1.038	0	0
Change in inventories				
Ændring i tilgodehavender	-3.378	-3.459	-26.911	51.644
Change in receivables				
Ændring i leverandørgæld m.v.	18.580	25.943	-1.144	2.794
Change in trade and other payables				
	<u>12.924</u>	<u>21.446</u>	<u>-28.055</u>	<u>54.438</u>
21 Køb af virksomheder og aktiviteter				
Acquisition of enterprises and activities				
Immaterielle anlægsaktiver	4.330	0	0	0
Intangible assets				
Materielle anlægsaktiver	4.550	0	0	0
Property, plant and equipment				
Varebeholdninger	150	0	0	0
Inventories				
Anden gæld	-450	0	0	0
Other payables				
Kontant kostpris	8.580	0	0	0
Cost of acquisition paid in cash				
22 Likvider, ultimo				
Cash and cash equivalents at year-end				
Likvide beholdninger ifølge balancen	19.220	13.931	3.352	2.764
Cash according to the balance sheet				
Kortfristet gæld til banker	0	-9.981	0	0
Short-term debt to banks				
	<u>19.220</u>	<u>3.950</u>	<u>3.352</u>	<u>2.764</u>