

Danish Bake A/S

Amerikavej 21, 1756 København V

CVR-nr. 30 53 04 70




Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 13. april 2016
Approved at the annual general meeting of shareholders on 13 April 2016

Som dirigent:
Chairman:



Søren Israelsen

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 erklæringer	3
Independent auditors' report	
Ledelsesberetning	6
Management's review	
Oplysninger om selskabet	6
Company details	
Hoved- og nøgletal for koncernen	7
Financial highlights for the Group	
Beretning	8
Operating review	
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	15
Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	15
Income statement	
Balance	16
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	20
Statement of changes in equity	
Pengestrømsopgørelse	21
Cash flow statement	
Noter	23
Notes	

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Danish Bake A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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 13. april 2016

Copenhagen, 13 April 2016

Direktion:/Executive Board:

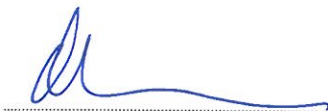


Jesper Friis

Bestyrelse/Board of Directors:



Thomas Broe-Andersen
formand/chairman



Steen Skallebæk



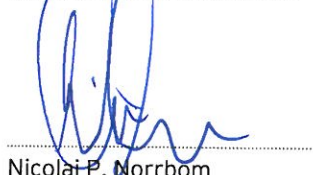
Søren P. Olesen



Ole Schielder Kristoffersen



Tue Manton



Nicolai P. Norrbom

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Danish Bake A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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 Group's and the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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 the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

Til kapitalejerne i Danish Bake A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

To the shareholders of Danish Bake A/S

Independent auditors' report on the consolidated financial statements and the parent company financial statements

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 2015, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including accounting policies for the group as well as the company. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility 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. Further, Management is responsible for such internal control as it 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.

Auditors' responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the consolidated financial statements and the parent Company financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements according to Danish audit regulations. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and the parent company financial statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements and the parent company financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including an assessment of the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view. The purpose is to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not to express an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used, the reasonableness of accounting estimates made by Management as well as the overall presentation of the consolidated financial statements and the parent company financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the Group's and the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 13. april 2016

Copenhagen, 13 April 2016

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Thomas Bruun Kofoed
statsaut. revisor
state authorised public accountant

Statement on the Management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the consolidated financial statements and the parent company financial statements.



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

København

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

Osvald Helmuths Vej 4, P O Box 250, 2000 Frederiksberg,
Denmark

Bankforbindelser/Bankers

SEB

Nordea

Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal for koncernen

Financial highlights for the Group

DKKt	2015	2014	2013	2012	2011
Hovedtal					
Key figures					
Nettoomsætning Revenue	552.449	477.970	407.073	315.420	249.212
Resultat af primær drift Operating profit	40.988	22.808	8.644	2.495	5.323
Resultat af finansielle poster Net financials	-10.045	-11.620	-12.850	-15.476	-13.037
Årets resultat Profit/loss for the year	23.257	6.557	-7.197	-12.007	-8.350
Balancesum					
Total assets					
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	57.352	29.907	61.974	31.629	62.457
Egenkapital Equity	157.204	139.358	131.963	137.595	150.058
Nøgletal i %					
Financial ratios in %					
Overskudsgrad Operating margin	7,4 %	4,8 %	2,1 %	0,8 %	2,1 %
Afkastningsgrad Return on assets	11,1 %	6,3 %	2,5 %	0,8 %	1,8 %
Likviditetsgrad Current ratio	29,0 %	45,2 %	43,3 %	63,5 %	44,4 %
Soliditetsgrad Solvency ratio	41,4 %	38,8 %	36,2 %	42,4 %	47,4 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	15,7 %	4,8 %	-5,3 %	-8,3 %	-5,4 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe-					
skæftigede					
Average number of employees	569	500	440	334	251

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

Koncernens væsentligste aktiviteter

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

Selskabet agter at ekspandere, primært ved etablering af nye udsalgssteder.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens omsætning i 2015 udgjorde mio.kr. 552 mod mio.kr. 478 sidste år. Resultatopgørelsen for 2015 udviste et overskud på mio.kr. 23,3 mod mio.kr. 6,6 sidste år, og koncernen og modervirksomhedens balance pr. 31. december 2015 udviste en egenkapital på mio.kr. 157.

Bruttofortjenesten udgjorde mio.kr. 299,3 mod sidste års mio.kr. 259,3, en stigning på mio.kr. 40,0 eller 15,4 %, og virksomhedens indtjeningsbidrag (EBITDA) udgjorde mio.kr. 79,3 mod sidste års mio.kr. 65,5, en stigning på mio.kr. 13,8 eller 21 %.

Indtjeningen i 2015 er negativt påvirket med ca. mio.kr. 9 som følge af ikke-tilbagevendende omkostninger, herunder omkostninger vedrørende etablering af Lagkagehuset i London.

I regnskabsperioden udvidede Danish Bake A/S aktiviteterne med 9 nye butikker. Ud over tre nye butikker i hovedstadsområdet blev der åbnet butikker i Silkeborg, Skanderborg, Gråsten, Vamdrup, Kolding og Haderslev. Antallet af nyetableringer har som planlagt været på et højere niveau end i 2014, hvor fokus var rettet mod opbygning af systemer og organisationen for at sikre en stærkere platform for vækst. Denne platform kombineret med åbningen af nye butikker har bidraget til en positiv udvikling i indtjeningen igennem 2015.

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

The Group's 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 2015, the group's revenue was DKK 552 million against DKK 478 million last year. The income statement for 2015 showed a profit of DKK 23,3 million against a profit of DKK 6,6 million last year, and the balance sheet at 31 December 2015 showed equity of DKK 157 million.

The consolidated gross profit was DKK 299.3 million, up by DKK 40,0 million or 15.4 % from last year's DKK 259.3 million and consolidated EBITDA came to DKK 79.3 million, up by DKK 13.8 or 21 % from DKK 65.5 million.

Earnings in 2015 were negatively impacted by DKK 9 million in non-recurring cost, including cost related to establishing Lagkagehuset in London

During the financial year, Danish Bake A/S opened nine new bakery stores, three in Copenhagen and in Silkeborg, Skanderborg, Gråsten, Vamdrup, Kolding and Haderslev. As planned, the number of new establishments has been at a higher level than in 2014 as focus last year was on building up systems and the organization in order to secure an even stronger platform for growth. This platform combined with the opening of new bakery stores has led to a positive development in profit throughout 2015.

Based on the groups expansive strategy and focus of the year, the result is considered satisfactory and in line with expectations.

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

Ikke finansielle forhold

Detailbranchen har fortsat igennem 2015 været påvirket af et generelt lavt aktivitetsniveau. Bageribranchen oplever hård konkurrence, som følge af at flere og flere detailkæder tilbyder et alternativ til friskbagt brød via bake off. Convenience-kæder tilbyder i stigende grad færdiglavede fødevarer og varemærker af høj kvalitet. Dette stiller fortsat skærpede krav til bagerne om god kvalitet til rimelige priser og skaber yderligere pres på markedet for bedre fast food.

Finansielle risici

Virksomheden er som følge af sin drift, sine investeringer og sin finansiering eksponeret over for forandringer i renteniveau. Moderselskabet styrer Virksomhedens finansielle risici centralt og koordinerer Virksomhedens likviditetsstyring, herunder kapitalfrembringelse og placering af overskudslikviditet. Virksomheden følger en bestyrelsesgodkendt finanspolitik, der opererer med en lav risikoprofil, således at rente- og kreditrisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold.

Ledelsen vurderer regelmæssigt, om Danish Bake A/S har en tilstrækkelig kapitalstruktur. Pr. 31. december 2015 udgør Virksomhedens rentebærende gæld til kreditinstitutter i alt mio.kr. 124,6, hvilket vurderes som værende et rimeligt niveau, set i forhold til det aktuelle behov for finansiell fleksibilitet. Nettogælden udgjorde pr. 31. december 2015 mio.kr. 110,6.

Videnressourcer

Det er væsentligt for Virksomhedens fortsatte vækst at tiltrække og fastholde kvalificeret arbejdskraft, herunder bagere, konditorer samt kompetente butikschefer. For at sikre den bedste kundeoplevelse, er der stort fokus på produktkvalitet og serviceniveau, hvilket fordrer et højt kompetenceniveau og dermed løbende træning og efteruddannelse af medarbejderne.

Påvirkning af det eksterne miljø

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

Non-financial matters

Throughout 2015, the retail sector continued to be affected by a generally low activity level. The bakery industry is characterised by tough competition, as more and more retail chains offer an alternative to freshly baked bread through bake off. Convenience food chains offer to a greater extent ready-made food of high quality. This continues to increase the demands on bakeries in terms of high quality at decent prices and puts additional pressure on the market for better fast food.

Financial risks

Due to its operations, investments and financing, the group is exposed to changes in interest rates. The parent company manages the group's financial risks and coordinates the group's liquidity management, including capital sourcing and investment of surplus liquidity. Under the group's financial policy, as approved by the supervisory board, the risk profile is kept in check 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 2015, the group's interest bearing debt to credit institutions totalled DKK 124.6 million, which is considered reasonable in relation to the current need for financial flexibility. At 31 December 2015 net debt amounted to DKK 110.6 million.

Knowledge resources

For the continued growth of the group it is important to attract and retain highly skilled employees, including bakers, pastry chefs as well as competent store managers. In order to ensure the best possible customer experience, there is a significant focus on product quality and level of service, which require a high level of competencies of our employees which again require 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

Operating review

Lovpligtig 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.

Virksomheden lægger stor vægt på hygiejne, og smileys for alle butikker indgår i den månedlige ledelsesrapportering til ledelsen og bestyrelsen. Målsætningen er, at alle butikker skal have den højest opnåelige smiley. Målsætningen for 2015 blev opnået, idet alle butikker ved udgangen af 2015 havde den højest opnåelige smiley. Målsætningen for 2016 er at fastholde den højest opnåelige smiley i alle butikker.

Energi er en af virksomhedens største omkostninger, og der arbejdes målrettet med at reducere energiforbruget per produceret enhed, da det ud over 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 for selskabet er at reducere spildet i både produktionen og butikkerne. En reduktion af spildet vil betyde en mere effektiv udnyttelse af ressourcer såvel som råvarer, energi og arbejdstid og vil være medvirkende til reduceret CO₂ udledning. Der er opstillet konkrete mål for butikernes 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 2015 blev ikke helt nået, idet spildet blev reduceret 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 2016 er at reducere spildet med yderligere 1,5 procentpoint. Dette niveau afspejler det niveau, der vurderes passende for at kunne levere en god kundeoplevelse.

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 supervisory board. The target is that all stores must achieve the best possible smiley. The target for 2015 was achieved as all stores by the end of 2015 had the best possible smiley. The target for 2016 is to maintain the best possible smiley in all stores.

Energy is one of the biggest cost items of the group and we work focused on reducing the use of energy per produced unit as it, apart from improving earnings, also will help 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 of the group is to reduce waste both in the stores and in the production. Reducing waste will lead to a more efficient use of resources such as raw materials, energy and labour and will thereby lead 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 ambition to reduce the sales value of waste with further 1.5 percentage points in 2015 was not quite achieved as waste was reduced with 0.3 percentage point. The reason for 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 2016 is to reduce waste by additional 1.5 percentage points. This level is considered appropriate in order to deliver a satisfactory customer experience.

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

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.

Virksomheden er stolt over at udvikle mange nye arbejdspladser for unge faglærte og ufaglærte medarbejdere. Herudover er det vigtigt for selskabet at bevare traditionen omkring det gode bagerhåndværk, og vi er stolte af, at der blandt vores medarbejdere blev uddannet 12 nye faglærte bagere og konditorer i 2015. Ved årets udgang beskæftigede virksomheden mere end 198 bagere, konditorer og bagerlærlinge og mere end 1355 medarbejdere i alt.

Virksomheden 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 - indkøb af palleløftere og rulleborde for at reducere tunge løft, indkøb af høreværn og opsætning af diverse støjreducerende 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 for øjeblikket 0 %. I 2015 er Danish Bake A/S således ikke kommet tættere på målet om at øge andelen af kvindelige bestyrelsesmedlemmer til 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 til 2017 således, at minimum et medlem af bestyrelsen er kvinde.

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

The group is proud to be able to develop many new jobs for young employees. Furthermore, it is important for the group to maintain the traditional craftsmanship of baking and we are proud that during 2015 12 of our employees finalized their education as bakers and confectioners. By the end of 2015, the group employed more than 198 bakers, pastry chefs and apprentices and more than 1,355 employees in total.

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 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 2015 Danish Bake A/S has not come closer to the target of increasing the share of female board members by 2017. The reason for this is that the current board is assessed to have the right qualifications and composition considering the strategic development of the company. The target is to increase the share of female board members by 2017 so that minimum one member of the board is female.

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

Dette vil ske 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 ligelig kønsfordeling. Ved udgangen af 2015 udgjorde kvindelige ledere således 72 % af alle virksomhedens ledere, hvilket er en fremgang i forhold til 58 % i 2014.

Begivenheder efter balancedagen

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

Forventet udvikling

Virksomheden 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 et led i selskabets ekspansive strategi forventes antallet af butikker udvidet med cirka 20 butikker i 2016.

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 er udviklet og vedligeholdes løbende en række interne procedurer, der skal sikre en aktiv, sikker og lønsom styring af selskabet.

Aktionærforhold

This will happen 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 most suitable 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 an equal gender composition. By the end of 2015 woman comprised 72 % of all managers, which is an increase from 58 % in 2014.

Post balance sheet events

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

Outlook

Danish Bake A/S expects a further polarization 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 expansive strategy, the number of bakery stores is expected to increase by approximately 20 stores in 2016.

Corporate governance

The supervisory and executive boards 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

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

Bestyrelsen vurderer løbende, om selskabets kapitalstruktur er i overensstemmelse med selskabets og dets interessenters 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.

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 Stark A/S, og Tue Mantoni, CEO Bang & Olufsen, medlemmer af bestyrelsen.

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 Virksomhedens resultat og finansielle stilling, og der indkaldes til ekstraordinære møder, såfremt forholdene tilsiger det.

Vederlag til ledelsen

For at tiltrække og fastholde Virksomhedens ledelsesmæssige kompetencer er direktionsmedlemmernes og ledende medarbejders aflønning fastlagt under hensyn tagen til arbejdsopgaver, værdiskabelse og vilkår i sammenlignelige virksomheder. I aflønningen indgår incitamentsprogrammer, som skal medvirke til at sikre interessesammenfald mellem selskabets ledelse og aktionærerne, idet ordningen tilgodeser såvel kort som langsigtede mål.

The supervisory board considers on a regular basis whether the company's capital structure is in accordance with the company's and its stakeholders' interests, the overriding goal being 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.

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 in the supervisory board by Thomas Broe Andersen and Nicolai Norrbom. In addition, Søren P. Olesen, CEO of Stark A/S, and Tue Mantoni, CEO of Bang & Olufsen A/S, are members of the supervisory board.

The supervisory board's duties

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

The members of the supervisory board 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.

Remuneration for management

In order to attract and retain managerial skills within the group, 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 owners, the incentive schemes reflecting both short and long term goals.

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

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

Aktieinvesteringsprogrammet er suppleret med sædvanlige præstationsafhængige bonusordninger for visse af virksomhedens medarbejdere, der er med i aktieoptionsprogrammet. Vederlag til direktionen og bestyrelsen er omtalt i en note til årsrapporten.

Some of the members of the supervisory board of Danish Bake A/S participate in the company's incentive programmes.

In addition to the share warrants programme, some group employees are offered general performance related bonus schemes. Remuneration for the executive and supervisory boards is disclosed in a note to the financial statements.

Udbyttepolitik

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

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for regnskabsåret 2015 ikke udbetales udbytte.

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 supervisory board proposes that no dividend is paid for 2015.

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, medarbejderforhold og strategi.

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.

Som kapitalfondsejet selskab skal Danish Bake A/S enten følge disse anbefalinger eller forklare, hvorfor anbefalingerne 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 2016 samt af konkurrencemæssige hensyn.

Being owned by a private equity fund, Danish Bake A/S must either comply with these recommendations or explain why it does not comply with them. 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 2016 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 Notes	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2015	2014	2015	2014
2	Nettoomsætning Revenue	552.449	477.970	0	0
	Vareforbrug Cost of sales	-128.205	-118.678	0	0
	Andre driftsindtægter Other operating income	1.231	588	14.704	9.683
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-126.193	-100.620	-6.641	-1.331
	Bruttoresultat Gross profit	299.282	259.260	8.063	8.352
3	Personaleomkostninger Staff costs	-219.955	-193.779	-7.306	-7.887
4	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	-38.339	-42.673	0	0
	Resultat af primær drift Operating profit	40.988	22.808	757	465
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from investments in group entities	0	0	27.469	10.996
5	Finansielle indtægter Financial income	798	613	826	2.313
	Finansielle omkostninger Financial expenses	-10.843	-12.233	-7.284	-9.170
	Resultat før skat Profit before tax	30.943	11.188	21.768	4.604
6	Skat af årets resultat Tax for the year	-7.686	-4.631	1.489	1.953
	Årets resultat Profit for the year	23.257	6.557	23.257	6.557
Forslag til resultatdisponering Proposed profit appropriation					
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi Net revaluation reserve according to the equity method			27.469	10.996
	Overført resultat Retained earnings/accumulated loss			-4.212	-4.439
				23.257	6.557

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

Notes	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2015	2014	2015	2014
	AKTIVER				
	ASSETS				
	Anlægsaktiver				
	Non-current assets				
7	Immaterielle anlægsaktiver				
	Intangible assets				
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	4.025	3.947	0	0
	Acquired intangible assets				
	Goodwill	149.442	153.413	0	0
	Goodwill				
		<u>153.467</u>	<u>157.360</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
8	Materielle anlægsaktiver				
	Property, plant and equipment				
	Produktionsanlæg og maskiner	52.275	46.078	0	0
	Plant and machinery				
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	34.264	26.536	0	0
	Other fixtures and fittings, tools and equipment				
	Indretning af lejede lokaler	98.671	81.295	0	0
	Leasehold improvements				
		<u>185.210</u>	<u>153.909</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
9	Finansielle anlægsaktiver				
	Investments				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	265.463	237.524
	Investments in group entities, net asset value				
	Andre tilgodehavender	87	87	0	0
	Other receivables				
	Deposita, finansielle anlægsaktiver	4.438	3.788	0	0
	Deposits, investments				
		<u>4.525</u>	<u>3.875</u>	<u>265.463</u>	<u>237.524</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>343.202</u>	<u>315.144</u>	<u>265.463</u>	<u>237.524</u>
	Total non-current assets				
	transport to be carried forward	343.202	315.144	265.463	237.524

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

Notes	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2015	2014	2015	2014
	transport brought forward	343.202	315.144	265.463	237.524
	Omsætningsaktiver Current assets				
	Varebeholdninger Inventories				
	Råvarer og hjælpematerialer	5.614	4.808	0	0
	Raw materials and consumables				
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	1.895	1.663	0	0
	Finished goods and goods for resale				
		<u>7.509</u>	<u>6.471</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Tilgodehavender Receivables				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	5.627	9.970	0	0
	Trade receivables				
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	7.784	51.360
	Receivables from group entities				
	Udsudte skatteaktiver	0	0	525	7.289
	Deferred tax assets				
	Andre tilgodehavender	3.331	797	0	270
	Other receivables				
10	Periodeafgrænsningspos ter	5.975	707	14	29
	Prepayments				
		<u>14.933</u>	<u>11.474</u>	<u>8.323</u>	<u>58.948</u>
	Likvide beholdninger Cash	13.931	26.211	2.764	821
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	<u>36.373</u>	<u>44.156</u>	<u>11.087</u>	<u>59.769</u>
	AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS	<u>379.575</u>	<u>359.300</u>	<u>276.550</u>	<u>297.293</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

Notes	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2015	2014	2015	2014
	PASSIVER				
	EQUITY AND LIABILITIES				
	Egenkapital				
	Equity				
11	Selskabskapital	532	532	532	532
	Share capital				
	Reserve for				
	nettoopskrivning				
	efter indre værdi				
	Net revaluation reserve				
	according to the equity	0	0	42.890	15.419
	method				
	Overført resultat	156.672	138.826	113.782	123.407
	Retained earnings				
	Egenkapital i alt	157.204	139.358	157.204	139.358
	Total equity				
	Hensatte forpligtelser				
	Provisions				
	Udskudt skat	12.740	6.043	0	0
	Deferred tax				
	Hensatte forpligtelser i alt	12.740	6.043	0	0
	Total provisions				
	Gældsforpligtelser				
	Liabilities other than provisions				
13	Langfristede				
	gældsforpligtelser				
	Non-current liabilities other				
	than provisions				
	Kreditinstitutter i øvrigt	84.156	116.260	84.156	116.260
	Other credit institutions				
		84.156	116.260	84.156	116.260
	transport	84.156	116.260	84.156	116.260
	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

Balance sheet

Notes	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2015	2014	2015	2014
	transport brought forward	84.156	116.260	84.156	116.260
	Kortfristede gældsforpligtelser Current liabilities other than provisions				
13	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Current portion of long-term liabilities	30.420	30.420	30.420	30.420
	Gæld til banker Bank debt	9.981	8.999	0	8.999
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	41.666	24.803	0	0
	Skyldig selskabsskat Income taxes payable	912	0	912	0
	Anden gæld Other payables	42.496	33.417	3.858	2.256
		<u>125.475</u>	<u>97.639</u>	<u>35.190</u>	<u>41.675</u>
	Gældsforpligtelser i alt Total liabilities other than provisions	<u>209.631</u>	<u>213.899</u>	<u>119.346</u>	<u>157.935</u>
	PASSIVER I ALT TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	<u>379.575</u>	<u>359.300</u>	<u>276.550</u>	<u>297.293</u>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 14 Sikkerhedsstillelser
Collateral
- 15 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 16 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

Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

DKK'000	Koncern Group		
	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2015 Equity at 1 January 2015	532	138.826	139.358
Årets resultat Profit/loss for the year	0	23.257	23.257
Valutakursregulering Exchange adjustment	0	2	2
Salg af egne kapitalandele Sale of treasury shares	0	5.700	5.700
Køb af egne kapitalandele Purchase of treasury shares	0	-11.113	-11.113
Egenkapital 31. december 2015 Equity at 31 December 2015	532	156.672	157.204

DKK'000	Modervirksomhed Parent company			
	Selskabskapital Share capital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi Net revaluation reserve according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2015 Equity at 1 January 2015	532	15.419	123.407	139.358
Årets resultat Profit/loss for the year	0	27.469	-4.212	23.257
Valutakursregulering Exchange adjustment	0	2	0	2
Salg af egne kapitalandele Sale of treasury shares	0	0	5.700	5.700
Køb af egne kapitalandele Purchase of treasury shares	0	0	-11.113	-11.113
Egenkapital 31. december 2015 Equity at 31 December 2015	532	42.890	113.782	157.204

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

Notes	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2015	2014	2015	2014
	Årets resultat Profit for the year	23.257	6.557	23.257	6.557
17	Reguleringer Adjustments	55.983	58.738	-22.494	-6.092
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital	79.240	65.295	763	465
18	Ændring i driftskapital Changes in working capital	21.446	-621	54.438	32
	Pengestrømme fra primær drift Cash generated from operations (operating activities)	100.686	64.674	55.201	497
	Renteindbetalinger mv. Interest received, etc.	798	128	826	104
	Renteudbetalinger mv. Interest paid, etc.	-10.843	-12.233	-7.284	-9.169
	Betalt selskabsskat Corporation taxes paid	-76	245	-76	245
	Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flows from operating activities	90.565	52.814	48.667	-8.323
	Køb af immaterielle anlægsaktiver Additions of intangible assets	-8.672	0	0	0
	Salg af immaterielle anlægsaktiver Disposals of intangible assets	0	266	0	0
	Køb af materielle anlægsaktiver Additions of property, plant and equipment	-57.352	-29.907	0	0
	Salg af materielle anlægsaktiver Disposals of property, plant and equipment	364	0	0	0
	Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of financial assets	-650	-358	-208	0
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet Cash flows from investing activities	-66.310	-29.999	-208	0

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 Notes	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2015	2014	2015	2014
	Provenue ved optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder				
	Proceeds of debt, group enterprises	0	0	0	22.950
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser				
	Repayments, long-term liabilities	-32.104	-24.320	-32.104	-24.320
	Køb af egne kapitalandele				
	Acquisition of treasury shares	-11.113	-128	-11.113	-1.224
	Salg af egne kapitalandele				
	Sale of treasury shares	5.700	0	5.700	0
	Kontant kapitalforhøjelse				
	Cash capital increase	0	1.001	0	1.001
	Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet				
	Other cash flows from financing activities	0	-36	0	1
	Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	-37.517	-23.483	-37.517	-1.592
	Cash flows from financing activities				
	Årets pengestrøm	-13.262	-668	10.942	-9.915
	Net cash flow				
	Likvider 1. januar	17.212	17.880	-8.178	1.737
	Cash and cash equivalents at 1 January				
19	Likvider 31. december	3.950	17.212	2.764	-8.178
	Cash and cash equivalents at 31 December				

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Danish Bake A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

I årsregnskabet er der dette år foretaget mindre reklassifikationer, hvorved sammenligningstallene er tilpasset.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

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 tillige 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.

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.

The annual report of Danish Bake A/S for 2015 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards large reporting class C enterprises.

The accounting policies applied by the company are consistent with those of last year.

Minor reclassifications has been made to the financial statements, and comparative figures has been altered.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

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 effect of potential voting rights that are currently exercisable or convertible are considered when assessing whether control exists.

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.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Nyerhvervede og solgte dattervirksomheder medtages i koncernresultatopgørelsen for den periode, hvor bestemmende indflydelse foreligger. Sammenligningstallene korrigeres ikke for ny erhvervede eller frasolgte virksomheder.

Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Anskaffelsessummen opgøres til nutidsværdien af det aftalte vederlag med tillæg af direkte henførbare omkostninger. Betingede betalinger indregnes med det beløb, der forventes betalt. Identificerbare aktiver og forpligtelser i de overtagne virksomheder indregnes til dagsværdien på anskaffelsestidspunktet. I opgørelsen indregnes omstruktureringshensættelser relateret til den overtagne virksomhed, såfremt omstruktureringen er besluttet på overtagelsestidspunktet. Der tages hensyn til skafteffekten af de foretagne omvurderinger af aktiver og forpligtelser. En resterende forskel mellem kostprisen og koncernens andel af dagsværdien af de identificerbare aktiver og forpligtelser indregnes som goodwill eller negativ goodwill.

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.

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.

Recently acquired or sold subsidiaries are recognised in the consolidated income statement for the period in which the parent controls such entities. Comparative figures are not restated for recently acquired or sold entities.

The purchase method of accounting is applied to the acquisition of subsidiaries. The cost is made up at the net present value of the consideration agreed plus directly attributable expenses. Conditional payments are recognised at the amount expected to be paid. Identifiable assets and liabilities in the acquired entities are recognised at the fair value at the time of acquisition. Provisions for restructuring expenses relating to the acquired entity are recognised if the restructuring has been decided at the time of acquisition. Allowance is made for the tax effect of revaluations of assets and liabilities. Any residual difference between the cost and the group's share of the fair value of the identifiable assets and liabilities is recognised as goodwill or negative goodwill.

Entities over which the group exercises significant influence are considered associates. Significant influence is presumed to exist when the group 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.

Currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at 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

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.

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

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.

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 payables, respectively.

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.

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

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.

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

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

Other operating income

Other operating income comprise items of a secondary nature relative to the entity's core activities, including gains or losses on the sale of fixed assets.

Vareforbrug

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

Cost of sales

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

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.

Other external expenses

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

Personaleomkostninger

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

Staff costs

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

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment

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

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

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

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

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

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 rettigheder

Acquired IP rights

Goodwill

Goodwill

10 år/years

10-20 år/years

Erhvervede immaterielle rettigheder og goodwill ved køb af butikker har været afskrevet over 10 år, som er den forventede levetid, baseret på vurdering af virksomhedens karakter og lejekontrakterne. Goodwill ved køb af Lagkagehuset A/S, har været afskrevet over 20 år, som er den forventede levetid, baseret på en vurdering af Lagkagehusets varemærke.

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 are as follows:

Acquired IP rights and goodwill related to acquisition of stores has been amortized over 10 years, the expected economic life, based on the nature of business and lease contracts. Goodwill related to the acquisition of Lagkagehuset A/S has been amortized over 20 years, the expected economic life, based on an assessment of the Lagkagehuset brand.

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 are as follows:

Indretning af lejede lokaler

Leasehold improvements

Produktionsanlæg og maskiner

Plant and machinery

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other fixtures and fittings, tools and equipment

3-10 år/years

5-15 år/years

3-5 år/years

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Income from investments in group entities

Posten omfatter den 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.

The item includes the entity'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

Financial income and expenses

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 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.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

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.

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 posteringer direkte i egenkapitalen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

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

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.

Tax

The parent company is covered by the Danish rules on compulsory 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 excluded from the consolidation.

The parent company is the management company for the joint taxation and consequently settles all corporation tax payments with the tax authorities.

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

Tax for the year comprises current corporation tax, joint taxation contributions for the year and changes in deferred tax for the year - including changes resulting from changes in the tax rate. The tax expense relating to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, and the tax expense relating to amounts directly recognised in equity is recognised directly in equity.

Balance sheet

Intangible assets

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

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.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

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

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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 og associerede virksomheder 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 og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

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

The cost of an asset is divided into separate components, and are depreciated separately, if the useful life of the individual components are different.

Gains or losses are made up 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 costs.

Investments in group entities

On initial recognition, investments in subsidiaries and associates are measured at cost and subsequently at the proportionate share of the enterprises' net asset values calculated in accordance with the parent company's accounting policies less or plus any residual value of positive or negative goodwill determined in accordance with the acquisition method. Subsidiaries and associates with a negative net asset value are measured at DKK 0 (nil), and any amounts owed by such enterprises 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 enterprise's deficit. Net revaluations of investments in subsidiaries and associates are transferred to the net revaluation reserve according to the equity method in so far as the carrying amount exceeds the acquisition cost.

Enterprises acquired or formed during the year are recognised in the financial statements from the date of acquisition or formation. Enterprises disposed of are recognised up to the date of disposal.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Ved køb af nye dattervirksomheder eller associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Acquisitions of new subsidiaries and associates are accounted for using the purchase method, according to which the assets and liabilities acquired are measured at their fair values at the date of acquisition. Provision is made for costs related to adopted plans to restructure the acquired enterprise in connection with the acquisition. The tax effect of revaluations made is taken into account.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Finansielle anlægsaktiver omfatter deposita, der måles til kostpris.

Other securities and investments

Financial assets include deposits, which are measured at cost.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver, der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genindvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

Impairment of fixed assets

Intangible assets, property, plant and equipment and investments in subsidiaries and associates are subject to an annual test for indications of impairment other than the decrease in value reflected by depreciation or amortisation. Impairment tests are conducted in respect of individual assets or groups of assets generating separate cash flows when there is indications of impairment. The assets are written down to the higher of the value in use and net realisable value (recoverable amount) of the asset or group of assets if this is lower than the carrying amount. As for group of assets, impairment losses are first recognised in respect of goodwill and thereafter proportionately in respect of the other assets.

Varebeholdninger

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

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.

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

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

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat Accounting policies - continued

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.

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

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

Likvider

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

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term marketable securities which are subject to an insignificant risk of changes in value.

Egenkapital

Egne kapitalandele

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

Equity

Treasury shares

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

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- 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.

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 may be eliminated in case of losses, realisation of investments or a change in accounting estimates. The reserve cannot be recognised at a negative 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

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

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 effekt 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.

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

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse 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.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Corporation tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for tax paid on account.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value 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.

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. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. In subsequent periods, the 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 liability in respect of finance leases.

Other liabilities are measured at net realisable 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

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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

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 flow statement

The cash flow statement shows the entity's net cash flows, broken down by operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents and the entity's cash and cash equivalents at the beginning and the end of the year.

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 corporation tax paid.

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

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

Cash and cash equivalents comprise cash, short-term bank loans and short-term marketable securities which are subject to an insignificant risk 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

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Nøgletal

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

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

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".

The financial ratios stated in the survey of financial highlights have been calculated as follows:

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes

2 Nettoomsætning

Revenue

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

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

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2015	2014	2015	2014
3 Personaleomkostninger				
Staff costs				
Lønninger	194.593	171.973	6.981	7.585
Wages/salaries				
Pensioner	12.405	10.877	130	115
Pensions				
Andre omkostninger til social sikring	4.152	3.809	27	25
Other social security costs				
Andre personaleomkostninger	8.805	7.120	168	162
Other staff costs				
	<u>219.955</u>	<u>193.779</u>	<u>7.306</u>	<u>7.887</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>569</u>	<u>500</u>	<u>4</u>	<u>4</u>
Average number of full-time employees				

Koncern

Group

Vederlag til koncernens direktion er opgjort til t.kr. 6.442 og t.kr. 200 for bestyrelsen for 2015. Ledelsesvederlaget afregnes samlet i moderselskabet Danish Bake A/S. Der har i regnskabsåret været skift i direktionen. (Vederlag til koncernens ledelse udgjorde samlet t.kr. 5.800 i 2014.)

Remuneration to the Group Executive board is DKK 6,442 thousand and DKK 200 thousand for the Board of Directors in 2015. The remuneration to the group's management is paid by the parent Danish Bake A/S. Changes to the Executive board has happened during the year. (Total remuneration to group management was DKK 5,800 thousand in 2014)

Moderselskab

Parent company

Vederlag til moderselskabets direktion er opgjort til t.kr. 6.442 og t.kr. 200 for bestyrelsen for 2015. Der har i regnskabsåret været skift i direktionen. (Vederlag til moderselskabets ledelse udgjorde samlet t.kr. 5.800 i 2014.)

Remuneration to the parent company Executive board is DKK 6,442 thousand and DKK 200 thousand for the Board of Directors in 2015. Changes to the Executive board has happened during the year. (Total remuneration to parent company management was DKK 5,800 thousand in 2014)

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2015	2014	2015	2014
DKK'000				
4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment				
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	12.565	12.300	0	0
Amortisation of intangible assets				
Nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	0	498	0	0
Impairment of intangible assets				
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	25.774	25.663	0	0
Depreciation of property, plant and equipment				
Nedskrivninger på materielle anlægsaktiver	0	4.212	0	0
Impairment of property, plant and equipment				
	<u>38.339</u>	<u>42.673</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
5 Finansielle indtægter				
Financial income				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	823	2.208
Interest receivable, group entities				
Andre finansielle indtægter	798	613	3	105
Other financial income				
	<u>798</u>	<u>613</u>	<u>826</u>	<u>2.313</u>
6 Skat af årets resultat				
Tax for the year				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	912	0	-8.330	-3.728
Estimated tax charge for the year				
Årets regulering af udskudt skat	6.697	4.876	6.764	2.020
Deferred tax adjustments in the year				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	77	-245	77	-245
Tax adjustments, prior years				
	<u>7.686</u>	<u>4.631</u>	<u>-1.489</u>	<u>-1.953</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

7 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

DKK'000	Koncern Group		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets	Goodwill Goodwill	I alt Total
Kostpris 1. januar 2015 Cost at 1 January 2015	5.822	224.270	230.092
Tilgang i årets løb Additions in the year	750	7.922	8.672
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	6.572	232.192	238.764
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 Impairment losses and amortisation at 1 January 2015	1.875	70.857	72.732
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	672	11.893	12.565
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 Impairment losses and amortisation at 31 December 2015	2.547	82.750	85.297
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 Carrying amount at 31 December 2015	4.025	149.442	153.467

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes

8 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

DKK'000	Koncern Group			I alt Total
	Produktionsanlæg 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 2015 Cost at 1 January 2015	89.037	46.986	135.940	271.963
Tilgang i årets løb Additions in the year	11.864	16.259	29.229	57.352
Afgang i årets løb Disposals in the year	-717	-604	0	-1.321
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	100.184	62.641	165.169	327.994
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 Impairment losses and depreciation at 1 January 2015	42.959	20.450	54.645	118.054
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	5.593	8.328	11.853	25.774
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of amortisation/depreciation and impairment of disposals	-643	-401	0	-1.044
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 Impairment losses and depreciation at 31 December 2015	47.909	28.377	66.498	142.784
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 Carrying amount at 31 December 2015	52.275	34.264	98.671	185.210

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes

9 Finansielle anlægsaktiver Investments

DKK'000	Koncern Group		I alt Total
	Andre tilgodehavender Other receivables	Deposita, finansielle anlægsaktiver Deposits, investments	
Kostpris 1. januar 2015 Cost at 1 January 2015	87	3.788	3.875
Tilgang i årets løb Additions in the year	0	650	650
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	87	4.438	4.525
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 Carrying amount at 31 December 2015	87	4.438	4.525

DKK'000	Modervirksomhed Parent company
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities, net asset value
Kostpris 1. januar 2015 Cost at 1 January 2015	222.105
Tilgang i årets løb Additions in the year	208
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	222.313
Værdireguleringer 1. januar 2015 Value adjustments at 1 January 2015	15.419
Valutakursregulering Exchange adjustment	2
Andel af årets resultat Share of the profit/loss for the year	37.671
Andre reguleringer vedr. kapitalandele Other adjustments, investments	-9.942
Værdireguleringer 31. december 2015 Value adjustments at 31 December 2015	43.150
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 Carrying amount at 31 December 2015	265.463

Den regnskabsmæssige værdi af tilknyttede virksomheder sammensættes af en andel af indre værdi i de tilknyttede virksomheder med t.kr. 135.047, og goodwill med en regnskabsmæssig værdi på t.kr. 130.155.

Af den samlede regnskabsmæssige værdi er negative indre værdier i tilknyttede virksomheder på t.kr. 260 modregnet i tilgodehavender.

The carrying amount of group entities comprises a share of the entities' net asset value, DKK 135,047 thousand, and goodwill at a carrying amount of DKK 130,155 thousand.

Of the total carrying amount, negative net assets in group entities, DKK 260 thousand, have been set off against receivables

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes

	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest
Dattervirksomheder Subsidiaries		
Lagkagehuset A/S	København	100,00 %
Danish Bake UK Limited	London	100,00 %

10 Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Koncern Group

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger herunder forudbetalt husleje, der vedrører efterfølgende år.

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years, including rent.

Moderselskab Parent company

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der vedrører efterfølgende år.

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years.

DKK'000	Modervirksomhed Parent company	
	2015	2014
11 Selskabskapital Share capital		
Selskabskapitalen er fordelt således: The share capital consists of the following:		
Aktier, 418.724 stk. a nom. 1,00 kr. 418,724 shares of DKK 1,00 each	418	418
Aktier, 113.522 stk. a nom. 1,00 kr. 113,522 shares of DKK 1,00 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	2015	2014	2013	2012	2011
Saldo primo Opening balance	532	530	528	524	523
Kapitalforhøjelse Capital increase	0	2	2	4	1
	<u>532</u>	<u>532</u>	<u>530</u>	<u>528</u>	<u>524</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

12 Egne kapitalandele

Treasury shares

Modervirksomhed

Parent company

Aktieklasse A Share class A	Antal stk. Number	Nominel værdi Nominal value DKK'000	Andel af selskabskapital Share of capital	Købs-/ Salgssum Purchase/ sales sum DKK'000
Saldo pr. 1. januar 2015 Balance at 1 January 2015	2.146	2.146	0,40 %	
Køb i årets løb Purchased in the year	4.015	4.015	0,75 %	2.711
Salg i årets løb Sold in the year	-1.994	-1.994	-0,37 %	-1.342
Saldo pr. 31. december 2015 Balance at 31 December 2015	4.167	4.167	0,78 %	

Selskabet kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve maksimalt nom. t.kr. 100 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 DKK'000	Andel af selskabskapital Share of capital	Købs-/ Salgssum Purchase/ sales sum DKK'000
Saldo pr. 1. januar 2015 Balance at 1 January 2015	1.560	1.560	0,29 %	
Køb i årets løb Purchased in the year	5.105	5.105	0,96 %	8.402
Salg i årets løb Sold in the year	-2.920	-2.920	-0,55 %	-4.358
Saldo pr. 31. december 2015 Balance at 31 December 2015	3.745	3.745	0,70 %	

Selskabet kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve maksimalt nom. t.kr. 100 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

13 Langfristede gældsforpligtelser Long-term liabilities

		Koncern Group			
		Gæld i alt 31/12 2015 Total debt at 31/12 2015	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	114.576	30.420	84.156	0
		114.576	30.420	84.156	0
		Modervirksomhed Parent company			
		Gæld i alt 31/12 2015 Total debt at 31/12 2015	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	114.576	30.420	84.156	0
		114.576	30.420	84.156	0

14 Sikkerhedsstillelser Collateral

Koncern Group

Der er afgivet virksomhedspant t.kr. 6.000 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 t.kr. 6.000 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

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

Andre eventualforpligtelser Other contingent liabilities

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2015	2014	2015	2014
Andre eventualforpligtelser Other contingent liabilities	18.985	14.324	18.985	14.324
	18.985	14.324	18.985	14.324

Koncern Group

Andre eventualforpligtelser omfatter virksomhedens bankgaranti i forbindelse med lejemål.

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

Andre økonomiske forpligtelser Other financial obligations

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

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2015	2014	2015	2014
Leje- og leasingforpligtelser Rent and lease liabilities	193.012	144.047	383	0

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes

Koncern

Group

Leje- og leasingforpligtelser udgøres i al væsentlighed af husleje- og leasingforpligtelser på lejemål og afspejler huslejen i uopsigelsesperioden på lejemålene. Der forfalder t.kr. 39.785 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 39,785 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

Leje- og leasingforpligtelser heraf forfalder t.kr. 319 inden for et år.

Rent of lease liabilities to be paid within one year, DKK 319 thousand.

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 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.

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2015	2014	2015	2014
16 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor				
Fee to the auditors appointed by the Company in general meeting				
Honorar vedrørende lovpligtig revision	236	231	45	43
Fee regarding statutory audit				
Andre ydelser	65	58	43	37
Other assistance				
	301	289	88	80

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2015	2014	2015	2014
17 Reguleringer				
Adjustments				
Af- og nedskrivninger				
Amortisation/depreciation and impairment losses	38.339	42.672	0	0
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	-87	-186	0	0
Gain/loss on the sale of fixed assets				
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Income from investments in group entities	0	0	-27.469	-10.996
Finansielle indtægter	-798	-612	-826	-2.312
Financial income				
Finansielle omkostninger	10.843	12.233	7.290	9.169
Financial expenses				
Skat af årets resultat	7.686	4.631	-1.489	-1.953
Tax for the year				
	<u>55.983</u>	<u>58.738</u>	<u>-22.494</u>	<u>-6.092</u>
18 Ændring i arbejdskapital				
Changes in working capital				
Ændring i varebeholdninger	-1.038	382	0	0
Change in inventories				
Ændring i tilgodehavender	-3.459	379	51.644	-24
Change in receivables				
Ændring i leverandørgæld mv.	25.943	-2.030	2.794	-592
Change in prepayments and trade and other payables				
Andre ændringer i driftskapital	0	648	0	648
Other adjustments in working capital				
	<u>21.446</u>	<u>-621</u>	<u>54.438</u>	<u>32</u>
19 Likvider, ultimo				
Cash and cash equivalents at year end				
Likvide beholdninger ifølge balancen				
Cash and cash equivalents according to the balance sheet	13.931	26.211	2.764	821
Kortfristet gæld til banker	-9.981	-8.999	0	-8.999
Short-term debt to banks				
	<u>3.950</u>	<u>17.212</u>	<u>2.764</u>	<u>-8.178</u>