

**KAKES A/S**

Skovkrogen 18  
7100 Vejle

Årsrapport for 2016

8. Regnskabsår

CVR nr. 32 27 35 99

*Årsrapporten blev fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling,  
der afholdtes den 31. maj 2017  
som dirigent:*



## Indholdsfortegnelse

---

	SIDE
LEDELSESPÅTEGNING	2
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING	3
LEDELSESBERETNING	5
SELSKABSOPLYSNINGER	5
KONCERNDIAGRAM	6
HOVED- OG NØGLETAL	7
BERETNING	8
ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER	9
RESULTATOPGØRELSE FOR KONCERNEN	9
BALANCE FOR KONCERNEN	10
EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN	12
PENGENSTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN	13
RESULTATOPGØRELSE FOR MODERSELSKABET	14
BALANCE FOR MODERSELSKABET	15
EGENKAPITALOPGØRELSE FOR MODERSELSKABET	17
NOTER TIL ÅRS- OG KONCERNREGNSKABET	18

## LEDELSESPÅTEGNING

---

Vi har behandlet og godkendt årsrapporten for 2016 for KAKES A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

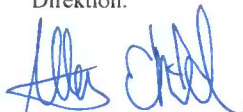
Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31.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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

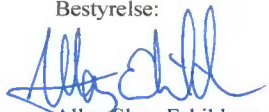
Vejle, den 31. maj 2017

Direktion:



Allan Skov Eskildsen

Bestyrelse:



Allan Skov Eskildsen



Klaus Skov Eskildsen



Kenneth Skov Eskildsen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

---

### Til kapitalejerne i KAKES A/S

#### Konklusion

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

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

#### Grundlag for konklusion

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

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

#### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNINGER

---

- [-] Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- [-] Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- [-] Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- [-] Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- [-] Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aarhus, den 31. maj 2017

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Klaus Skovsen  
statsaut. revisor



Michael Dahl Christiansen  
statsaut. revisor

## **LEDELSESBERETNING**

---

### **Selskabsoplysninger**

Kakes A/S  
Skovkrogen 18  
7100 Vejle

Telefon: 40 38 70 71  
Telefax:

CVR-nr.: 32 27 35 99  
Stiftet: 14. maj 2009  
Hjemsted: Vejle  
Regnskabsår: 01.01. - 31.12.

### **Bestyrelse**

Allan Skov Eskildsen  
Klaus Skov Eskildsen  
Kenneth Skov Eskildsen

### **Direktion**

Allan Skov Eskildsen

### **Revision**

Ernst & Young  
Godkendt revisionspartnerselskab  
Værkmestergade 25  
DK 8100 Aarhus C

### **Generalforsamling**

Ordinær generalforsamling afholdes den 31. maj 2017

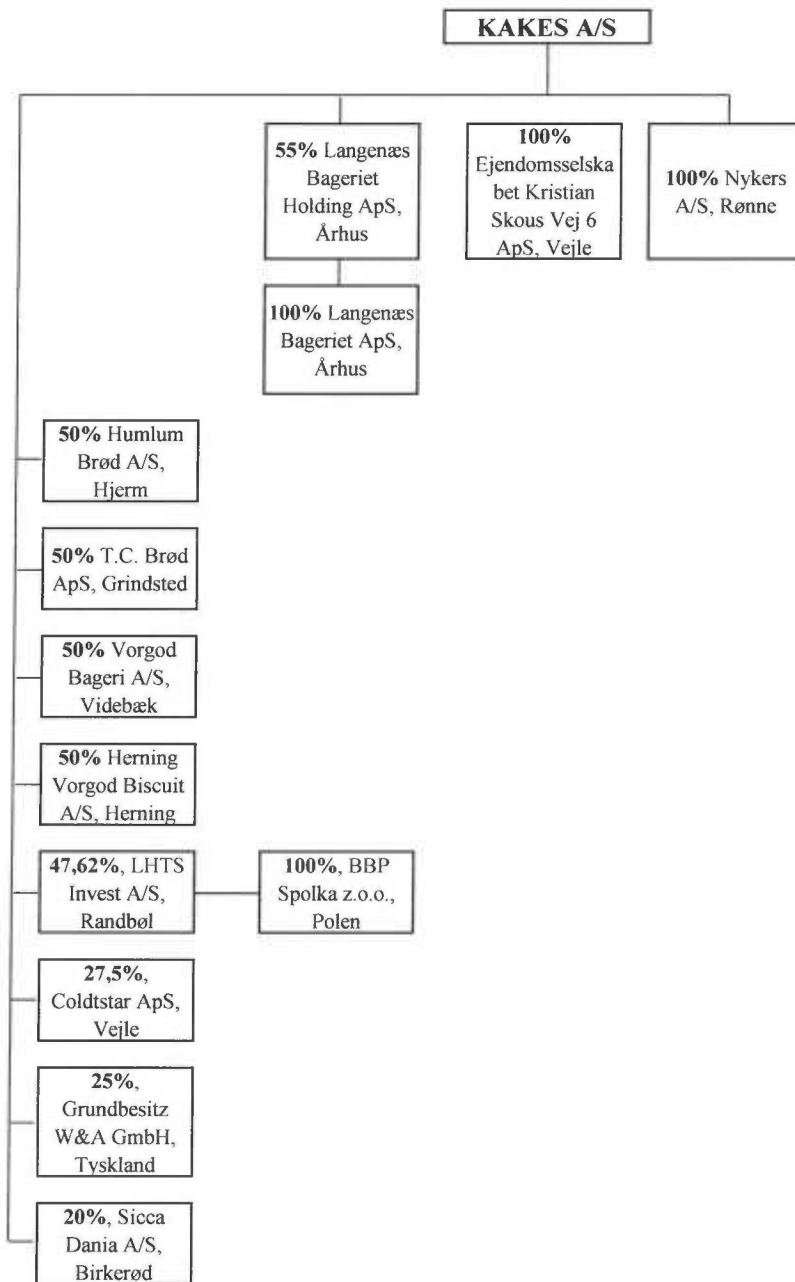
**LEDELSESBERETNING**

**Koncernoversigt per 31.12.2016**

*Moderselskab:*

*Datterselskaber:*

*Associerede selskaber:*



## LEDELSESBERETNING

### HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

Hovedtal (tkr)	2016	2015
Bruttoresultat	24.838	16.475
Resultat af primær drift	-10.487	-3.066
Resultat af kapitalandele	-3.109	-1.545
Resultat af finansielle poster	730	-6.598
Årets resultat	-10.118	-10.455
Investering i materielle anlægsaktiver	96.655	7.829
Balancesum	205.376	98.262
Egenkapital i alt	69.861	74.665

Nøgletal (%)	2016	2015
Afkastningsgrad	-10,5	-7,6
Egenkapitalforrentning	-14,0	-8,6
Egenkapitalandel (soliditetsgrad)	34,0	76,0
Gennemsnitligt antal ansatte	89	57

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".  
De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige operative aktiver}}$
Operative aktiver	Operative aktiver er aktiver i alt fratrukket likvide beholdninger, andre rentebærende aktiver samt kapitalandele i associerede virksomheder
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Balancesum, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$



## LEDELSESBERETNING

---

### Formål

Koncernens formål er produktion, salg og distribution af levnedsmidler samt at besidde aktier og anparter i relaterede - og værdiskabende selskaber.

### Årets resultat og kapitalforhold

Aktionærernes andel af årets resultat blev et underskud før skat på 4.774 tkr, hvilket ikke anses for tilfredsstillende. Aktionærenes andel af egenkapitalen per 31.12.2016 udgør herefter 70.468 tkr.

Koncernen har i første del af regnskabsårets foretaget en betydelig investering i Coldstar ApS, der driver frysehusaktivitet. Efter en spaltning af dette selskab ejer koncernen 27,5% af driftsaktiviteten og har det fulde ejerskab til ejendomsselskabet, der ejer frysehus med tilhørende indretning og materiel beliggende Kristian Skous Vej 6 i Vejle. Der er påbegyndt en betydelig investering i udvidelse af kapaciteten i ejendomsselskabet.

Koncernens resultat er negativt påvirket med nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver i et datterselskab på 8.058 tkr. Aktionærernes andel heraf udgør 4.432 tkr.

### Den forventede udvikling

Der forventes en positiv udvikling samt et positivt og tilfredsstillende resultat for det kommende år.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter balancedagen af betydning for vurderingen af koncernens økonomiske stilling og koncernregnskabet for 2016.

### Miljøforhold

Koncernens virksomheder er primært beskæftiget inden for bagerivirksomhed og påvirker ikke miljøet i væsentligt omfang.

### Ejerforhold

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af aktiekapitalen:

Porto ApS, Vejle

Allan Eskildsen Holding ApS, Vejle

Klaus Eskildsen Holding ApS, Vejle

**RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 1. JANUAR TIL 31. DECEMBER 2016 - KONCERNEN**

<i>Alle beløb i tkr.</i>		<u>2015</u>
Note		
	<b>Bruttoresultat</b>	24.838      16.475
	Salgs- og distributionsomkostninger	-29.701      -13.983
3,4	Administrationsomkostninger	-5.612      -5.480
	Andre driftsomkostninger	<u>-12      -78</u>
	<b>Resultat før finansielle poster m.v.</b>	-10.487      -3.066
10	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-3.109      -1.545
	Finansielle indtægter	3.046      369
5	Finansielle omkostninger	<u>-2.316      -6.967</u>
	<b>Resultat før skat</b>	-12.866      -11.209
6	Skat af årets resultat	<u>2.748      754</u>
	<b>Årets resultat</b>	<u><u>-10.118      -10.455</u></u>
Koncernens resultat fordeler sig således:		
	Aktionærer i KAKES A/S	-4.774      -9.195
	Minoritetsinteresser	<u>-5.344      -1.260</u>
	Årets resultat	<u><u>-10.118      -10.455</u></u>

KONCERN BALANCE PR. 31. DECEMBER 2016

		31-12-2015	
<i>Alle beløb i tkr.</i>			
Note			
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
7	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
	Software	146	0
	Iganværende investering i software	0	180
	Varemærker	0	2.450
	Goodwill	1.427	7.060
	Knowhow	0	1.900
		<u>1.573</u>	<u>11.590</u>
8, 17	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Grunde og bygninger	51.232	4.780
	Produktionsanlæg og maskiner	21.083	1.082
	Driftsmateriel og inventar	26.841	10.446
	Materielle anlægsaktiver under opførelse	7.411	0
		<u>106.567</u>	<u>16.308</u>
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
10, 17	Kapitalandele i associerede virksomheder	48.066	44.539
11	Lån til associerede virksomheder	15.273	10.560
12	Andre tilgodehavender	9.935	1.674
	Andre finansielle anlægsaktiver	50	50
		<u>73.324</u>	<u>56.823</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>181.464</u>	<u>84.721</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Varebeholdninger</b>		
	Råvarer og hjælpematerialer	2.002	1.185
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	1.529	973
		<u>3.531</u>	<u>2.158</u>
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	4.765	1.745
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	291	136
14	Udskudt skatteaktiv	4.229	1.482
12	Andre tilgodehavender	5.678	1.882
	Periodeafgrænsningsposter	119	80
		<u>15.082</u>	<u>5.325</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>5.299</u>	<u>6.058</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>23.912</u>	<u>13.541</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>205.376</u>	<u>98.262</u>

**KONCERN BALANCE PR. 31. DECEMBER 2016**

		<u>31-12-2015</u>	
<i>Alle beløb i tkr.</i>			
Note			
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
13	Selskabskapital	10.650	10.650
	Overført resultat	<u>59.818</u>	<u>64.678</u>
	<b>Aktionærer i KAKES A/S' andel af egenkapital</b>	<u>70.468</u>	<u>75.328</u>
	<b>Minoritetsinteresser</b>	<u>-607</u>	<u>-663</u>
	<b>Egenkapital i alt</b>	<u>69.861</u>	<u>74.665</u>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
15	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
	Prioritetsgæld	34.895	0
	Bankgæld	6.560	0
	Ansvarlig lånekapital	47.705	5.400
	Finansielle leasingforpligtelser	<u>16.343</u>	<u>6.768</u>
		<u>105.503</u>	<u>12.168</u>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
15	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	5.856	1.506
15	Bankgæld	10.445	2.773
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.793	3.462
	Periodeafgrænsningsposter	1.564	0
	Anden gæld	<u>7.354</u>	<u>3.688</u>
		<u>30.012</u>	<u>11.429</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<u>135.515</u>	<u>23.597</u>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<u>205.376</u>	<u>98.262</u>

- 1 Regnskabspraksis  
 3 Personaleforhold  
 17 Sikkerhedsstillelser, pantsætninger og eventualforpligtelser  
 18 Nærtstående parter

## EGENKAPITALOPGØRELSE FOR 1. JANUAR TIL 31. DECEMBER 2016 - KONCERNEN

Alle beløb i tkr.

	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt	Minoritets- interesser	Egenkapital I alt
Saldo 1. januar 2015	10.650	157.495	168.145	575	168.720
Ændring af regnskabspraksis	0	288	288	22	310
	10.650	157.783	168.433	597	169.030
Udloddet ekstraordinært udbytte	0	-84.000	-84.000	0	-84.000
Valutakursreguleringer i associerede virksomheder og dattervirksomheder	0	90	90	0	90
Årets resultat	0	-9.195	-9.195	-1.260	-10.455
Saldo 31. januar 2015	10.650	64.678	75.328	-663	74.665
Saldo 31. januar 2015	10.650	64.282	74.932	-708	74.224
Ændring af regnskabspraksis	0	396	396	45	441
	10.650	64.678	75.328	-663	74.665
Valutakursreguleringer i associerede virksomheder og dattervirksomheder	0	-86	-86	0	-86
Kapitalforhøjelse i dattervirksomheder	0	0	0	5.400	5.400
Årets resultat	0	-4.774	-4.774	-5.344	-10.118
Saldo 31. december 2016	10.650	59.818	70.468	-607	69.861

**PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR 1. JANUAR TIL 31. DECEMBER 2016 - KONCERNEN**

Alle beløb i tkr.	2015	
Note		
<b>Årets resultat</b>	<b>-10.118</b>	<b>-10.455</b>
Reguleringer:		
Af- og nedskrivninger	16.442	3.893
Finansielle poster netto	-730	6.598
Skat af årets resultat	-2.748	-754
Resultat af kapitalandele	3.109	1.545
Øvrige reguleringer	0	0
	16.073	0
<b>Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>5.955</b>	<b>827</b>
Ændring i driftskapital:		
Varebeholdninger	-1.373	-1.171
Tilgodehavender fra salg	-3.020	80
Tilgodehavender hos ass. selskaber	-155	-38
Andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-3.835	-883
Gæld til leverandører	1.331	1.786
Anden gæld og periodeafgrænsningsposter	5.230	-1.846
Kursreguleringer og øvrige reguleringer m.v.	6	-5
	-1.816	-5
<b>Pengestrøm fra primær drift</b>	<b>4.139</b>	<b>-1.250</b>
Betalte finansielle poster netto	730	-348
Betalt selskabsskat	0	8
	0	8
<b>Pengestrøm fra driften</b>	<b>4.869</b>	<b>-1.590</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver netto	-29	-180
Køb / Salg af materielle anlægsaktiver netto	-96.655	-7.829
Køb af associerede selskaber	-5.119	-25.135
Modtaget udbytte	2.100	5.250
Lån til ass. selskaber	-3.021	-15.236
Stigning i langfristede tilgodehavender	-8.261	-41
	-8.261	-41
<b>Pengestrøm fra investeringer</b>	<b>-110.985</b>	<b>-43.171</b>
Stigning/fald i langfristet gæld	97.685	2.364
Udlodning ekstraordinært udbytte til aktionærer	0	-84.000
	0	-84.000
<b>Pengestrøm fra finansiering</b>	<b>97.685</b>	<b>-81.636</b>
<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-8.431</b>	<b>-126.397</b>
Likvide beholdninger, primo - kortfristet bankgæld	3.285	129.682
	3.285	129.682
<b>Likvide beholdninger, ultimo - kortfristet bankgæld</b>	<b>-5.146</b>	<b>3.285</b>
	-5.146	3.285

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncernregnskabet.  
Udviklingen i balanceposterne korrigeres for tilkøb og salg af virksomhedsandele.

## RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 1. JANUAR TIL 31. DECEMBER 2016 - MODERSELSKABET

Alle beløb i tkr.

Note		<u>2015</u>
	<b>Bruttoresultat</b>	3 -11
	Administrationsomkostninger	<u>-91</u> <u>-321</u>
	<b>Resultat før finansielle poster m.v.</b>	-88 -332
9	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-4.435 -1.513
10	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-3.109 -1.545
5	Finansielle indtægter	4.276 594
	Finansielle omkostninger	<u>-1.533</u> <u>-6.406</u>
	<b>Resultat før skat</b>	-4.889 -9.202
6	Skat af årets resultat	<u>115</u> <u>7</u>
	<b>Årets resultat</b>	<u><u>-4.774</u></u> <u><u>-9.195</u></u>
	Forslag til resultatdisponering:	
	Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0 0
	Overført resultat	<u>-4.774</u> <u>-9.195</u>
		<u><u>-4.774</u></u> <u><u>-9.195</u></u>

**BALANCE PR. 31. DECEMBER 2016 - MODERSELSKABET**

<i>Alle beløb i tkr.</i>		<u>31.12.2015</u>	
Note			
<b>AKTIVER</b>			
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			
8	Grunde og bygninger	1.899	1.664
8	Grunde og bygninger under udførelse	<u>57</u>	<u>0</u>
		<u>1.956</u>	<u>1.664</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
9, 11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4.811	2.324
10, 11	Kapitalandele i associerede virksomheder	48.066	44.539
11	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	48.290	8.775
11	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	15.273	10.560
12	Andre langfristede tilgodehavender	9.935	1.674
	Andre finansielle anlægsaktiver	<u>50</u>	<u>50</u>
		<u>126.425</u>	<u>67.922</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>128.381</u>	<u>69.586</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Tilgodehavender</b>			
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.408	2.779
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	215	98
12	Andre tilgodehavender	<u>2.907</u>	<u>24</u>
		<u>5.530</u>	<u>2.901</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>1.573</u>	<u>5.397</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>7.103</u>	<u>8.298</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>135.484</u>	<u>77.884</u>



**BALANCE PR. 31. DECEMBER 2016 - MODERSELSKABET**

<i>Alle beløb i tkr.</i>		<u>31.12.2015</u>	
Note			
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
13	Selskabskapital	10.650	10.650
	Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0
	Overført resultat	<u>59.818</u>	<u>64.678</u>
	<b>Egenkapital i alt</b>	<u>70.468</u>	<u>75.328</u>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
15	Bankgæld	6.560	0
	Leasingforpligtelser	7.503	2.346
	Ansvarlig lånekapital	<u>46.305</u>	<u>0</u>
		<u>60.368</u>	<u>2.346</u>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
15	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.767	123
15	Bankgæld	1.640	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	322	6
	Gældsforpligtelser til tilknyttede virksomheder	609	9
	Anden gæld	<u>310</u>	<u>72</u>
		<u>4.648</u>	<u>210</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<u>65.016</u>	<u>2.556</u>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<u>135.484</u>	<u>77.884</u>

- 1 Regnskabspraksis
- 3 Personaleforhold
- 17 Sikkerhedsstillelser, pantsætninger og eventualforpligtelser
- 18 Nærtstående parter

## EGENKAPITALOPGØRELSE FOR 1. JANUAR TIL 31. DECEMBER 2016 - MODERSELSKABET

Alle beløb i tkr.

Note

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Saldo 1. januar 2015	10.650	140.854	16.641	168.145
Overført ved fusion	0	-137.125	137.125	0
	10.650	3.729	153.766	168.145
Ændring af regnskabspraksis	0	0	288	288
	10.650	3.729	154.054	168.433
Egenkapitalreguleringer	0	90	0	90
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	0	-5.250	5.250	0
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	-84.000	-84.000
Overført	0	1.431	-1.431	0
Årets resultat	0	0	-9.195	-9.195
Saldo 31. januar 2015	10.650	0	64.678	75.328
Saldo 31. januar 2015	10.650	0	64.282	74.932
Ændring af regnskabspraksis	0	0	396	396
	10.650	0	64.678	75.328
Egenkapitalreguleringer	0	0	-86	-86
16 Årets resultat	0	0	-4.774	-4.774
Saldo 31. december 2016	10.650	0	59.818	70.468

### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Kakes A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstor klasse C-virksomhed.

Koncernen har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører at der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Koncernen har ingen væsentlige restværdier på materielle aktiver, ud over hvad der er henført til koncernens grunde. Ændringen foretages derfor i henhold til overgangsbekendtgørelsens § 4 alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for resultat eller egenkapitalen for 2016 eller sammenligningstallene.

Koncernen har fra regnskabsåret skiftet regnskabsklasse fra klasse B til klasse C mellem. Som følge heraf indregnes der fremadrettet indirekte produktionsomkostninger i værdien af egenfremstillede varer. Ændringen medfører en positiv påvirkning af koncernens resultat før skat på 203 tkr. (2015: 154 tkr.) og årets resultat i koncernen på 163 tkr. (2015: 131 tkr.). Aktionærernes andel af egenkapitalen pr. 31. december 2016 er positivt påvirket med 504 tkr. (2015: 396 tkr.)

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsenterings- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 og skift af regnskabsklasse er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden KAKES A/S og dattervirksomheder, hvor KAKES A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang de ikke er udtryk for værdiforringelse.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100%, indgår som en del af koncernens resultat henholdsvis egenkapital, men præsenteres separat.

### Virksomhedssammenslutninger

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

## NOTER TIL ÅRS- OG KONCERNREGNSKABET

---

1 fortsat

Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagelsesdagen og som ikke er aftalt som led i virksomhedsovertagelsen, indgår i overtagelsesbalancen og dermed fastlæggelse af goodwill. Omstruktureringer, der besluttes af den overtagende virksomhed, indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes under immaterielle aktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

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

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

### Koncerninterne virksomhedssammenslutninger

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger m.v. ved deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens kontrol anvendes book value-metoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen.

### Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdien af minoritetsinteressernes ejerandel eller til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser.

I førstnævnte tilfælde indregnes der således goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel i den overtagne virksomhed, mens der i sidstnævnte tilfælde ikke indregnes goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel. Måling af minoritetsinteresser vælges transaktion for transaktion og anføres i noterne i forbindelse med beskrivelsen af overtagne virksomheder.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingstidspunktet, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ved indregning af udenlandske virksomheder omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer opstået ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttoresultat

Bruttotab indeholder nettoomsætning fra salg af handelsvarer og færdigvarer, andre driftsindtægter og produktionsomkostninger.

Posterne er sammendraget til regnskabsposten ”bruttoresultat” med henvisning til årsregnskabslovens § 32.

#### Nettoomsætning

Som indtægtskriterium anvendes salgsmetoden. Nettoomsætningen måles ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer, indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget. Tidspunktet for overgang af de væsentligste fordele og risici tager udgangspunkt i standardiserede leveringsbetingelser baseret på Incoterms® 2010

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder indtægter ved udlejning af ejendomme samt opkrævede fællesomkostninger og indregnes i resultatopgørelsen i den periode, som lejen vedrører.

#### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder afskrivninger og gager, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Handelsvirksomhederne indregner vareforbrug, og de producerende virksomheder indregner produktionsomkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing, afskrivninger på produktionsanlæg samt omkostninger vedrørende udlejningsejendomme.

#### Salgs- og distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i årets løb og til årets gennemførte salgskampagner m.v. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale samt reklame- og udstillingsomkostninger.

#### Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, kontorlokaler, kontoromkostninger samt afskrivninger.

#### Andre driftsomkostninger

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

### **Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andels af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af den associerede virksomheds resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og –omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, realiserede og urealiserede kursgevinster og –tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

### **Skat af årets resultat**

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, 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.

KAKES A/S er sambeskattet med danske koncernselskaber, hvor ejerandelen direkte eller indirekte er større end 50%. Nettoskatten af den sambeskattede indkomst fordeles efter fuldfordelingsmetoden.

Udskudt skat hensættes af samtlige skattepligtige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier.

## **Balancen**

### **Immaterielle anlægsaktiver**

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

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af individuelle vurderinger. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 10 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor genindvindingsværdien vurderes vedvarende at være væsentligt lavere.

Software, knowhow og varemærker afskrives lineært over den forventede brugstid, der er fastsat til 3-10 år.

### Materielle anlægsaktiver

Bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	10-25 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Driftsmateriel og inventar	3-10 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Afskrivninger samt fortjeneste og tab ved løbende udskiftning indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions-, administrations- samt andre driftsomkostninger.

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til kostpris svarende til dagsværdien eller (hvis lavere) til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingsaftalens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver afskrives som øvrige tilsvarende anlægsaktiver.

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

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode til de forholdsmæssigt ejede andele af virksomhedernes egenkapital.

Ved indregning af udenlandske kapitalandele omregnes resultatopgørelsens poster til danske kroner efter årets gennemsnitlige valutakurser, og balancens poster omregnes efter valutakursen på balancedagen. Omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse samt

## NOTER TIL ÅRS- OG KONCERNREGNSKABET

---

1 fortsat

omregning af resultatopgørelser fra årets gennemsnitlige valutakurser til balancedagens valutakurs foretages ved postering direkte på egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under finansielle anlægsaktiver og afskrives lineært efter individuel vurdering af den økonomiske levetid. Goodwill vedrørende erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

### Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle aktiver samt kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

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

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

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

### Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes til amortiseret kostpris, der som udgangspunkt svarer til nominal værdi. Der nedskrives i nødvendigt omfang til imødegåelse af risiko for tab.



### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Egenkapital**

#### **Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi 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.

#### **Gældsforpligtelser**

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

#### **Pengestrømsopgørelse**

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

#### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

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

#### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

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

### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

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**

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

## NOTER TIL ÅRS- OG KONCERNREGNSKABET

Alle beløb i tkr.

	<u>2015</u>	
<b>2 Særlige poster</b> KONCERNEN OG MODERSELSKABET		
<b>Omkostninger</b>		
Nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	8.058	0
<b>Særlige poster indgår på følgende linjer i koncernregnskabet</b>		
Bruttoresultat	1.300	0
Salgs- og distributionsomkostninger	6.758	
	<u>8.058</u>	<u>0</u>
Aktionærenes andel af særlige poster udgør 4.432 tkr. og er i moderselskabet indregnet i resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.		
<b>3 Personaleforhold</b> KONCERNEN		
Lønninger og gager	32.584	21.163
Pensionsbidrag	2.130	1.517
Udgifter til social sikring	755	548
	<u>35.469</u>	<u>23.228</u>
Koncernen har i regnskabsåret gennemsnitligt beskæftiget 89 medarbejdere (2015: 57 medarbejdere).		
MODERSELSKABET		
Selskabet har ingen beskæftiget udover direktionen. Der er ikke udbetalt vederlag til direktion og bestyrelse.		
<b>4 Af- og nedskrivninger</b> KONCERNEN		
Af- og nedskrivningerne indgår under følgende poster:		
Produktionsomkostninger	7.417	2.395
Salgs- og distributionsomkostninger	8.490	1.291
Administrationsomkostninger	525	129
	<u>16.432</u>	<u>3.815</u>
<b>5 Finansielle indtægter</b> MODERSELSKABET		
Renteindtægt fra tilknyttede virksomheder	1.233	226
Renteindtægt fra associerede virksomheder	2.109	326
Øvrige finansielle indtægter	934	42
	<u>4.276</u>	<u>594</u>
<b>6 Skat af årets resultat</b> KONCERNEN		
Årets aktuelle skat	-1	4
Årets regulering udskudt skat	-2.747	-758
Regulering vedrørende tidligere år	0	0
	<u>-2.748</u>	<u>-754</u>
<b>Udgiftsført skat</b>	<u>-2.748</u>	<u>-754</u>
MODERSELSKABET		
Årets aktuelle skat (sambeskatningsgodtgørelse)	-115	-7
Årets regulering udskudt skat	0	0
Regulering vedrørende tidligere år	0	0
	<u>-115</u>	<u>-7</u>
<b>Udgiftsført skat</b>	<u>-115</u>	<u>-7</u>

## NOTER TIL ÅRS- OG KONCERNREGNSKABET

### 7 Immaterielle anlægsaktiver KONCERNEN

	Software	Igangværende investering i software	Varemærker	Goodwill	Knowhow
Kostpris 1. januar 2016	0	180	3.000	8.442	3.000
Årets tilgang	0	30	0	0	0
Årets afgang	0	0	0	0	0
Overført	210	-210	0	0	0
Anskaffelsessum 31. december 2016	210	0	3.000	8.442	3.000
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	0	0	-550	-1.382	-1.100
Årets afskrivninger	-64	0	-300	-1.025	-600
Årets nedskrivninger	0	0	-2.150	-4.608	-1.300
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	-64	0	-3.000	-7.015	-3.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	146	0	0	1.427	0
Afskrives lineært over	3 år	-	10 år	10 år	5 år

#### Begrundelse for afskrivningsperioder for goodwill

Alle virksomhedens nuværende investeringer i dattervirksomheder foretaget i perioden fremtil 2014 anses at være af strategisk betydning for koncernen. Af hensyn til de forventede planer er den økonomiske levetid fastsat til 10 år.

## NOTER TIL ÅRS- OG KONCERNREGNSKABET

### 8 Materielle anlægsaktiver KONCERNEN

	Grunde og bygninger	Produktions anlæg og maskiner	Driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Kostpris 1. januar 2016	5.451	1.220	13.105	0
Tilgang ved apportindskud	42.082	20.500	0	0
Årets tilgang	5.868	678	20.349	7.411
Årets afgang	0	0	-290	0
Kostpris 31. december 2016	53.401	22.398	33.164	7.411
Afskrivninger 1. januar 2016	-671	-138	-2.659	0
Afskrivning på solgte anlægsaktiver	0	0	46	0
Årets afskrivninger	-1.498	-1.177	-3.710	0
Afskrivninger 31. december 2016	-2.169	-1.315	-6.323	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	51.232	21.083	26.841	7.411
Heraf leasingaktiver	0	672	19.071	0
Afskrives lineært over	10 - 25 år	5 - 10 år	3 - 10 år	-

### MODERSELSKABET

	Grunde og bygninger	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Kostpris 1. januar 2016	1.699	0
Årets tilgang	333	57
Årets afgang	0	0
Kostpris 31. december 2016	2.032	57
Afskrivninger 1. januar 2016	-35	0
Årets afskrivninger	-98	0
Afskrivninger årets afgang	0	0
Afskrivninger 31. december 2016	-133	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	1.899	57

## NOTER TIL ÅRS- OG KONCERNREGNSKABET

Alle beløb i tkr.

### 9 Kapitalandele i dattervirksomheder MODERSELSKABET

	Ejer- andel	Selskabs- kapital	Egen- kapital	Resultat- andel	Regnskabs- mæssig værdi
<b>Dattervirksomheder</b>					
Nykers A/S, Rønne	100%	500 tkr.	3.333	2.543	4.811
Ejendomsselskabet Kristian Skous Vej 6 ApS	100%	60 tkr.	-182	-242	0
Langenæs Bageriet Holding ApS, Århus	55%	50 tkr.	-1.571	-6.736	0
				<u>-4.435</u>	<u>4.811</u>
Kostpris 1. januar 2016					
					4.666
Årets tilgang					
					6.660
Årets afgang					
					<u>0</u>
Kostpris 31. december 2016					
					<u>11.326</u>
Værdireguleringer 1. januar 2016					
					-3.003
Egenkapitalreguleringer					
					0
Udbytte					
					0
Andel af årets resultat					
				<u>-4.435</u>	<u>-4.435</u>
Værdireguleringer 31. december 2016					
					<u>-7.438</u>
Regnskabsmæssig værdi før modregning					
					3.888
Overført til modregning					
					<u>923</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>					
					<u><u>4.811</u></u>
<b>Heraf goodwill</b>					
					<u><u>1.427</u></u>
<b>Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder</b>					
				<u>-4.435</u>	
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:					
Resultat før skat					
				-3.334	
Af- og nedskrivning Goodwill					
				<u>-382</u>	
				-3.716	
Skat af årets resultat					
				<u>-719</u>	
				<u>-4.435</u>	

## NOTER TIL ÅRS- OG KONCERNREGNSKABET

Alle beløb i tkr.

### 10 Kapitalandele i associerede virksomheder KONCERN OG MODERSELSKABET

	Ejer- andel	Selskabs- kapital	Egen- kapital	Resultat- andel	Regnskabs- mæssig værdi
<b>Associerede virksomheder</b>					
Humlum Brød A/S, Hjerm	50%	1.050	17.659	1.697	11.301
T.C. Brød ApS, Grindsted	50%	200	17.706	2.041	9.463
Vorgod Bageri A/S, Videbæk	50%	500	2.840	370	1.892
Herning Vorgod Biscuits A/S, Herning	50%	500	2.683	52	3.196
LHTS Invest A/S	47,62%	10.500	-11.329	-3.618	0
Coldstar ApS	27,5%	163	3.054	-925	4.194
Sicca Dania A/S	20%	1.429	25.937	-2.856	17.263
Grundbesitz. W&A GmbH, Warendorf, Tyskland	25%	45tEUR	1.708	109	427
Koncernreguleringer				21	330
				<u>-3.109</u>	<u>48.066</u>
Kostpris 1. januar 2016					42.491
Årets tilgang					5.119
Årets afgang					<u>0</u>
Kostpris 31. december 2016					<u>47.610</u>
Værdireguleringer 1. januar 2016					356
Egenkapitalreguleringer					-86
Udbytte					-2.100
Andel af årets resultat				<u>-3.109</u>	<u>-3.109</u>
Værdireguleringer 31. december 2016				<u>-3.109</u>	<u>-4.939</u>
Regnskabsmæssig værdi før modregning					42.671
Overført til modregning					<u>5.395</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>					<u><u>48.066</u></u>
<b>Heraf Goodwill</b>					<u><u>7.760</u></u>
<b>Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder</b>				<u><u>-3.109</u></u>	
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:					
Resultat før skat				-3.234	
Af- og nedskrivning Goodwill				<u>892</u>	
				<u>-2.342</u>	
Skat af årets resultat				<u>-767</u>	
				<u><u>-3.109</u></u>	

## NOTER TIL ÅRS- OG KONCERNREGNSKABET

Alle beløb i tkr.

### 11 Lån til tilknyttede og associerede virksomheder KONCERNEN

	<u>Lån til ass.- virksomheder</u>
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	12.252
Årets tilgang	8.836
Årets afgang	-420
Årets nedskrivning	0
Valutakursregulering	<u>0</u>
	20.668
Heraf negativ kapitalandel modregnet	<u>-5.395</u>
Regnskabsmæssig værdi per 31. december 2016	<u><u>15.273</u></u>

Lån på 16.014 tkr. træder tilbage for samtlige kreditorer i de respektive virksomheder.

### MODERSELSKABET

	<u>Lån til datter- virksomheder</u>	<u>Lån til ass.- virksomheder</u>
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	9.436	12.252
Årets tilgang	40.444	8.836
Årets afgang	-667	-420
Årets nedskrivning	0	0
Valutakursregulering	<u>0</u>	<u>0</u>
	49.213	20.668
Heraf negativ kapitalandel modregnet	<u>-923</u>	<u>-5.395</u>
Regnskabsmæssig værdi per 31. december 2016	<u><u>48.290</u></u>	<u><u>15.273</u></u>

Lån på 59.257 tkr. træder tilbage for samtlige kreditorer i de respektive virksomheder.

### 12 Andre tilgodehavender KONCERN

	<u>2015</u>	
Andre tilgodehavender omfatter følgende poster:		
Deposita	1.109	920
Moms	1.421	24
Finansielle mellemværender	12.647	1.674
Øvrige tilgodehavender	<u>436</u>	<u>938</u>
	<u><u>15.613</u></u>	<u><u>3.556</u></u>

### MODERSELSKABET

Andre tilgodehavender omfatter følgende poster:

Moms	0	24
Finansielle mellemværender	12.647	1.674
Øvrige tilgodehavender	<u>195</u>	<u>0</u>
	<u><u>12.842</u></u>	<u><u>1.698</u></u>



## NOTER TIL ÅRS- OG KONCERNREGNSKABET

### 13 Selskabskapital

Selskabets aktiekapital er fordelt på aktier á 100 kr. og multipla heraf. Aktiekapitalen har været uændret de seneste 5 år.

		<u>2015</u>
<b>14 Udskudt skat</b>		
Saldo 1. januar 2016	-1.482	-724
Årets regulering udskudt skat	<u>-2.747</u>	<u>-758</u>
	<u><u>-4.229</u></u>	<u><u>-1.482</u></u>
<i>Indregnet som:</i>		
Udskudt skatteaktiv	<u>4.229</u>	<u>1.482</u>

Skatteaktivet forventes anvendt inden for en periode på 5 år.

### 15 Langfristede gældsforpligtelser KONCERNEN

De langfristede gældsforpligtelser forfalder således:

	<u>Gæld i alt 31-12-2016</u>	<u>Afdrag næste år</u>	<u>Langfristet andel</u>	<u>Restgæld efter 5 år</u>
Prioritetsgæld	36.715	1.820	34.895	27.576
Bank gæld	17.005	10.445	6.560	0
Finansielle leasingforpligtelser	20.379	4.036	16.343	2.902
Ansvarlig lånekapital	<u>47.705</u>	<u>0</u>	<u>47.705</u>	<u>47.705</u>
	<u><u>121.804</u></u>	<u><u>16.301</u></u>	<u><u>105.503</u></u>	<u><u>78.183</u></u>

### MODERSELSKABET

De langfristede gældsforpligtelser forfalder således:

	<u>Gæld i alt 31-12-2016</u>	<u>Afdrag næste år</u>	<u>Langfristet andel</u>	<u>Restgæld efter 5 år</u>
Bank gæld	8.200	1.640	6.560	0
Leasing forpligtelser	9.270	1.767	7.503	0
Ansvarlig lånekapital	<u>46.305</u>	<u>0</u>	<u>46.305</u>	<u>46.305</u>
	<u><u>63.775</u></u>	<u><u>3.407</u></u>	<u><u>60.368</u></u>	<u><u>46.305</u></u>

Den ansvarlige lånekapital er ydet af selskabets aktionærer og er uopsigelig fra långivers side.  
Den ansvarlige lånekapital træder tilbage for øvrige lån og kreditter.

### 16 Resultatdisponering MODERSELSKABET

Forslag til resultatdisponering:

Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0
Overført resultat	<u>-4.774</u>	<u>-9.195</u>
	<u><u>-4.774</u></u>	<u><u>-9.195</u></u>

## NOTER TIL ÅRS- OG KONCERNREGNSKABET

---

Alle beløb i tkr.

### 17 Sikkerhedsstillelser, pantsætninger og eventualforpligtelser KONCERNEN

Koncernen har indgået huslejeforpligtelser med i alt 64.358 t.kr. i uopsigelige lejemål med en resterende kontraktperiode på 5-14 år.

Til sikkerhed for koncernens gæld til kreditinstitutter 36.715 t.kr. er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31/12-16 udgør 41.250 t.kr.

Koncernen har afgivet selvskyldnerkaution overfor kreditinstitut for associeret selskab for 2.085 t.kr.

### MODERSELSKABET

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor kreditinstitut for Vorgod Bageri A/S for 2.085 tkr. og overfor kreditinstitut for Ejendomsselskabet Kristian Skous Vej 6 ApS for lån med restgæld på 36.794 tkr.

Selskabet er sambeskattet med de danske datterselskaber. Som administrationselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med datterselskaberne for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse på skyldige selskabsskatter og kildeskatter på udbytte udgør 0 tkr. pr. 31. december 2016. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

### 18 Nærtstående parter

KAKES A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

#### Betydelig indflydelse

Porto ApS, Vejle  
Allan Eskildsen Holding ApS, Vejle  
Klaus Eskildsen Holding ApS, Vejle

#### Transaktioner med nærtstående parter

	2016
<b>KONCERN</b>	
Ansvarlige lån fra selskabsdeltagere	46.305
Renter på ansvarlige lån	805
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	20.668
Renter fra associerede virksomheder	2.109
Indtægter fra udlejning af fast ejendom til associerede virksomheder	2.159
<b>MODERSELSKAB</b>	
Ansvarlige lån fra selskabsdeltagere	46.305
Renter på ansvarlige lån	805
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	20.668
Renter fra associerede virksomheder	2.109
Indtægter fra udlejning af fast ejendom til datterselskaber	120
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	51.621
Renter fra tilknyttede virksomheder	882
Leasingtilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	9.333
Renter vedrørende leasingtilgodehavender	351