

Dan Cake A/S

Hjortsvangen 15
7323 Give

Årsrapport for 2015

CVR-nr. 75 20 61 19

*Årsrapporten blev fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling, 2. juni 2016*

som dirigent:

A handwritten signature in blue ink, consisting of a series of loops and a long horizontal stroke extending to the right.

Indholdsfortegnelse

	SIDE
LEDELSESPÅTEGNING	2
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER	3
LEDELSESBERETNING	5
SELSKABSOPLYSNINGER	5
KONCERNOVERSIGT	6
HOVED- OG NØGLETAL	7
BERETNING	8
ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER	10
ANVENDT REGNKABSPRAKSIS	10
RESULTATOPGØRELSE FOR KONCERNEN	17
BALANCE FOR KONCERNEN	18
PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN	20
RESULTATOPGØRELSE FOR MODERSELSKABET	21
BALANCE FOR MODERSELSKABET	22
NOTER TIL ÅRS- OG KONCERNREGNSKABET	24

LEDELSESPÅTEGNING

Vi har behandlet og godkendt årsrapporten for 2015 for Dan Cake A/S.

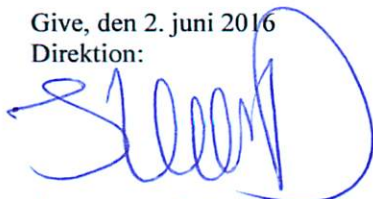
Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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.

Give, den 2. juni 2016
Direktion:



Klaus Skov Eskildsen

Bestyrelse:



Erling Eskildsen
formand



Jørn Ankær Thomsen



Klaus Skov Eskildsen



Karin Lindsted Norlyk
Medarbejdervalgt



Tove Knudsen
Medarbejdervalgt



Til kapitalejeren i Dan Cake A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 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 vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revision for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlige fejlinformation.

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

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 koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Aarhus, den 2. juni 2016

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30700228

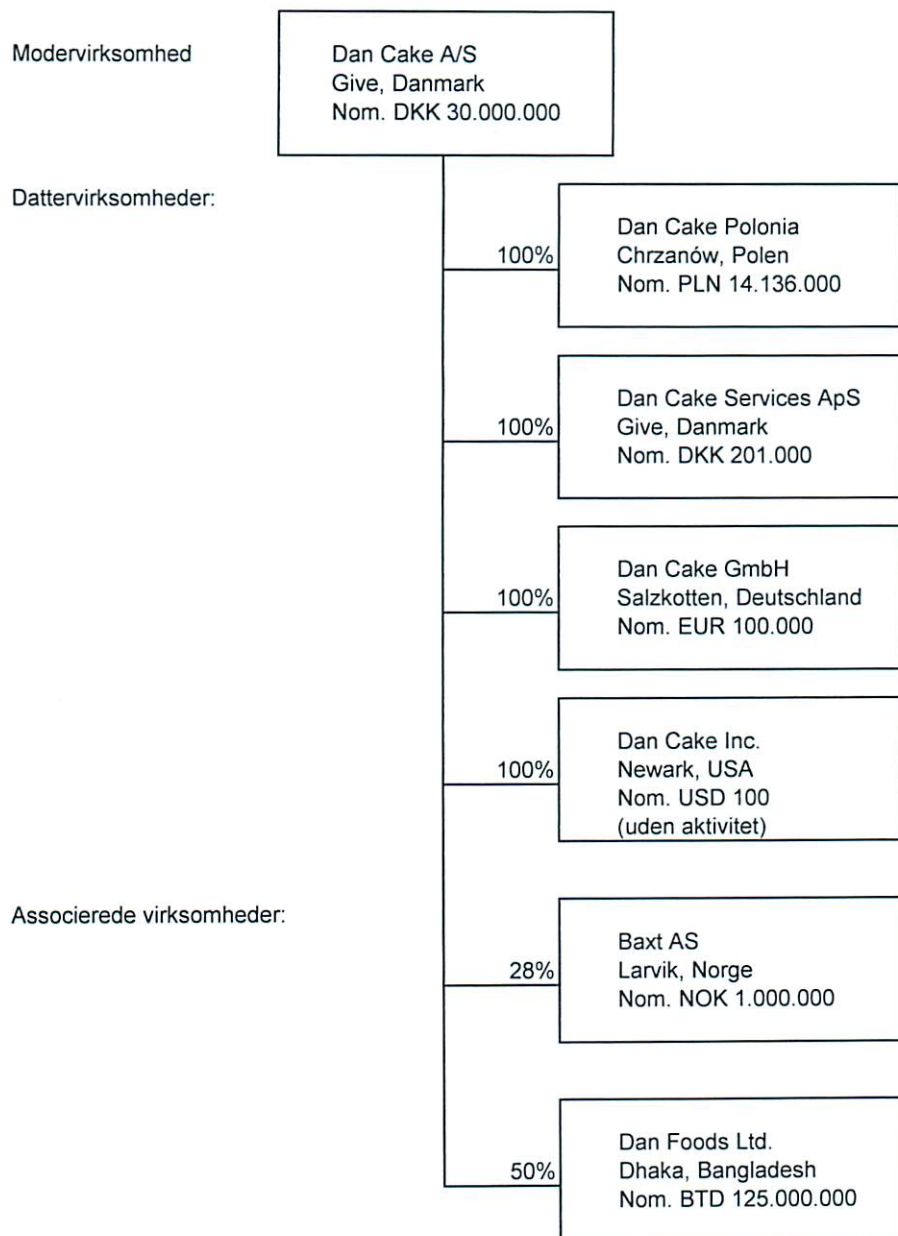

Claus Monfeldt
statsaut. revisor


Michael Dahl Christiansen
statsaut. revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	Dan Cake A/S Hjortsvangen 15 7323 Give Telefon: 75 73 18 44 Telefax: 75 73 55 96 Hjemmeside: www.dancake.dk CVR-nr: 75 20 61 19 Regnskabsår: 1. januar - 31. december Hjemsteds- kommune: Vejle
Bestyrelse	Erling Eskildsen, formand Jørn Ankær Thomsen Klaus Skov Eskildsen Karin Lindsted Norlyk, medarbejdervalgt Tove Knudsen, medarbejdervalgt
Direktion	Klaus Skov Eskildsen, adm. direktør
Advokat	Gorrissen Federspiel Silkeborgvej 2 8000 Aarhus C
Revision	ERNST & YOUNG Godkendt Revisionspartnerselskab 8000 Aarhus C
Bank	Nordea Bank Danmark A/S Dæmningen 68 7100 Vejle

Koncernoversigt



Am

LEDELSESBERETNING

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

Hovedtal (tkr.)	2015	2014	2013	2012	2011
Resultat					
Nettoomsætning	774.308	721.895	642.364	620.168	629.526
Bruttofortjeneste	210.059	181.269	145.144	128.182	143.266
Resultat af primær drift	52.804	37.052	16.957	9.221	24.128
Resultat af finansielle poster	-2.925	-171	-588	2.753	909
Årets resultat	41.054	30.149	12.588	9.339	19.826
Balance					
Balancesum	671.563	580.430	474.628	292.769	283.221
Egenkapital	269.654	249.631	225.659	177.068	161.450
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	79.008	37.573	34.264	19.669	29.724
- investeringsaktivitet	-113.268	-105.251	-184.016	-17.402	-22.591
- heraf i materielle anlægsaktiver, netto	-112.196	-102.619	-174.864	-17.250	-24.295
- finanseringsaktivitet	17.386	77.063	135.437	4.192	773
Årets pengestrøm	-16.874	9.385	-14.315	6.459	7.906
Nøgletal (%)					
Bruttomargin	27,1	25,1	22,6	20,7	22,8
Overskudsgrad	6,8	5,1	2,6	1,5	3,8
Afkastningsgrad	7,9	6,4	3,6	3,1	8,5
Soliditetsgrad	40,2	43,0	47,5	60,5	57,0
Egenkapitalforrentning	15,8	12,7	6,3	5,5	12,7
Antal medarbejdere	531	524	479	458	463

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

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Balancesum, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

LEDELSESBERETNING

Markedsoverblik

Koncernen producerer skærekager, roulader og andre bagerivarer efter ordre, som sælges primært i de nordiske lande og Vesteuropa, men også til fjernere destinationer primært på den nordlige halvkugle.

Udvikling i året

Koncernens nettoomsætning udgør 774,3 mio. kr. og er i forhold til sidste år steget med 52,4 mio. kr.

I datterselskabet i Polen er der de seneste år investeret betragteligt i både produktionsudstyr og nye lagerfaciliteter. Polen og de omkringliggende lande anses som spændende markeder, hvor vi gerne vil fastholde samt udbygge vores position.

Årets resultat blev et overskud på 41,1 mio. kr. imod et overskud på 30,1 mio. kr. i 2014. Årets resultat anses for tilfredsstillende.

Særlige risici

Driftsrisici

Fremstillingsprisen på selskabets produkter er stærkt afhængig af markedspriserne på de væsentlige råvarer, melprodukter, sukker, æg, vegetabiliske olier og kakao. Priserne på disse råvarer er i stor udstrækning baseret på verdensmarkedspriser, der ofte er udsat for markante udsving. Selskabet søger i størst muligt omfang gennem langtidskontrakter at sikre sig mod sådanne prisudsving, der erfaringsmæssigt kun i beskedent omfang kan overføres til salgspriserne.

Markedsrisici

Da en betydelig andel af virksomhedens afsætning sker til de nordiske lande, Tyskland og Storbritannien, præges selskabets resultater naturligvis af detailhandelsudviklingen i dette område, hvor discountkædernes stærke fremdrift stedse skaber nye udfordringer. Konkurrencituationen er stadig påvirket af den overkapacitet, der findes inden for denne branche på europæisk plan, som fra tid til anden fører til skarp priskonkurrence.

Virksomhedens eksport til U.K. er sårbar over for større udsving i GBP-kursen, ligesom resultatet af eksporten til Norge og USA afhænger af fluktuationerne i disse valutakurser.

Valutarisici

Stort set hele virksomhedens afsætning faktureres i danske kroner eller EUR, der ikke betragtes som risikobehæftede og i øvrigt matches af gælden til leverandører i DKK eller EUR. Eksponeringen på øvrige valutaer, især USD, afdækkes i fornødent omfang via finansielle instrumenter efter en særskilt vurdering. Størstedelen er virksomhedens finansielle låntagning er i EUR.

LEDELSESBERETNING

Renterisici

Den overvejende del af selskabets finansiering er i EUR-lån med hhv. 5 og 10 års løbetid og betragtes ikke som udgørende nogen risiko på indeværende tidspunkt.

Kreditrisici

Selskabet kreditforsikrer principielt samtlige koncernfremmede eksportkunder med en dækningsprocent på 80-85. På hjemmemarkedet udgøres langt den overvejende del af kundemassen af de store detailkæder, der ikke betragtes som værende en kreditrisiko og i øvrigt sammen med øvrige mindre, usikrede kunder, følges opmærksomt.

Videnressourcer

Med et indgående kendskab til kundernes behov kan virksomheden anvende sin viden til innovativ udvikling og produktion af nye kunde- og markedstilpassede kvalitetsprodukter. Virksomheden har ved at øge ressourcerne i udviklingsafdelingen og kvalitetsafdelingen taget skridt til at øge kundetilpasningen.

Miljøforhold

Gennem et opmærksomt og systematisk arbejde med miljøpåvirkning og energiforbrug søger virksomheden løbende at reducere de eksterne miljøpåvirkninger.

Samfundsansvar

Koncernens produktioner er beliggende i Danmark og Polen, men der anvendes underleverandører fra - ligesom der eksporteres til - en række øvrige lande.

Koncernen ønsker at udvikle sin kerneforretning og møde sine strategiske udfordringer på en økonomisk og samfundsmæssig forsvarlig måde. Det betyder, at man vil leve op til lovgivningen i de lande og lokalsamfund, hvor man opererer.

Koncernens produktionsvirksomheder vil også fremover have fokus på miljøpåvirkninger, ligesom man vil fortsætte samarbejdet med underleverandører om både miljømæssige og arbejdsmæssige forhold.

Koncernen har imidlertid ikke igangsat strukturerede tiltag eller konkrete handlinger. Som følge heraf kan der for regnskabsåret 2015 ikke rapporteres om opnåede resultater.

Koncernen har ikke specifikke politikker for menneskerettigheder og klimapåvirkning.

LEDELSESBERETNING

Kønsmæssig sammensætning

Det er selskabets mål, at bestyrelsen sammensættes således, at den effektivt er i stand til at varetage sine opgaver af såvel strategisk, ledelsesmæssig som kontrolmæssig art. Selskabet vil søge at udpege kandidater med de for selskabet bedste profiler og kvalifikationer, da dette vurderes bedst for selskabet som helhed. I denne sammenhæng overvejes køn i forbindelse med udpegning af kandidater til bestyrelsen, dog under behørig hensyntagen til selskabets øvrige rekrutteringskriterier, herunder krav til professionelle kvalifikationer, brancheerfaring, mangfoldighed, uddannelsesmæssig baggrund mv.

Selskabet har i overensstemmelse med lov nr. 1883 af 23. december 2012 om indførelse af regler om måltal og politikker for den kønsmæssige sammensætning i det øverste ledelsesorgan og for rapportering herom, opstillet som måltal, at der senest på den ordinære generalforsamling i 2017 indvælges minimum 1 kvinde i selskabets bestyrelse.

Der er alene tale om en målsætning og ikke en fast og ufravigelig kvote, idet det først og fremmest er afgørende, at selskabets bestyrelsesmedlemmer har de fornødne kompetencer.

Efterfølgende begivenheder

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Dan Cake A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

Den anvendte regnskabspraksis, der er uændret i forhold til sidste år, er:

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Dan Cake A/S og de 100%-ejede dattervirksomheder Dan Cake Services ApS, Dan Cake Polonia Sp. z o.o og Dan Cake GmbH. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede for tjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder. Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventet ugunstig udvikling, indregnes i balancen et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver, der efterfølgende indregnes i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER

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.

Tilgodehavender, gæld og 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 som finansielle poster.

Udenlandske datterselskaber og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for året, 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.

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.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet under egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som er indregnet i egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelser for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdien løbende i resultatopgørelsen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Udviklingsomkostninger

Udgifter til løbende ajourføring og videreudvikling af produktsortiment og produktionsprocesser udgiftsføres som andre eksterne omkostninger i takt med afholdelsen. Udviklingsprojekter, der opfylder årsregnskabslovens betingelser, aktiveres og afskrives over den forventede brugstid, dog maksimalt 5 år.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte datterselskabers resultat efter skat og efter eliminering af intern avance/tab.

I både koncernens og moderselskabets resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede selskabers resultat efter skat og efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende tilgodehavender, gæld og transaktioner i fremmed valuta, samt amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v..

Skat af årets resultat / udskudt skat

Dan Cake A/S er sambeskattet med datterselskabet Dan Cake Services ApS. Årets aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster ved afregning af sambeskatningsbidrag. Moderselskabet er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat 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.

Udskudt skat hensættes af samtlige skattepligtige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier. Såfremt den udskudte skat er negativ (et skatteaktiv) og der vurderes at være den fornødne sikkerhed for udnyttelsen, opføres dette i balancen som et omsætningsaktiv.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelses erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør maksimalt 20 år.

Varemærker og software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Varemærker afskrives lineært over 5 til 10 år svarende til rettighedernes juridiske løbetid. Software afskrives lineært over 3 til 5 år.

Materielle anlægsaktiver

Bygninger, tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egen fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

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

Bygninger	40-50 år
Om- og tilbygninger	10-20 år
Tekniske anlæg og maskiner	10-20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Aktiver med anskaffelsessum på under 15.000 kr. pr. enhed vurderes at have en brugstid under et år og udgiftsføres derfor i anskaffelsesåret.

Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles efter indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholds-mæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmeto-den.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vises som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det om-fang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsessværdien.

Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen ovenfor under koncernregnskabet.

Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på vær-diforringelse, 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.

Varebeholdninger

Råvarer og hjælpematerialer, omkostnings- og magasinvarer samt handelsvarer måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostpris for fremstillede færdigvarer 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, bygning samt udstyr.

Tilgodehavender

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

ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER

Egenkapital

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunkter for vedtagelse på generalforsamlingen. Udbytte som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

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, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser indregnes til amortiseret kostpris, der som udgangspunkt svarer til nominal værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i nettolikviditet og koncernens nettolikviditet ved årets begyndelse og afslutning. Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrøm til 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 anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalinger til og fra aktionærer og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og ændring i finansiering fra tilknyttede virksomheder.

Nettolikviditet

Nettolikviditet omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 1. JANUAR - 31. DECEMBER - KONCERNEN

<i>Alle beløb i tkr.</i>		2015	2014
Note			
1	Nettoomsætning	774.308	721.895
	Ændring i lagre af færdigvarer	3.568	-1.231
	Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	1.677	837
		<u>779.553</u>	<u>721.501</u>
	Andre driftsindtægter	4.377	4.948
	Andre driftsomkostninger	-1.576	-1.243
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-481.640	-448.810
	Andre eksterne omkostninger	<u>-90.655</u>	<u>-95.127</u>
	Bruttofortjeneste	210.059	181.269
2	Personaleomkostninger	-129.208	-122.553
3	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	<u>-28.047</u>	<u>-21.664</u>
	Resultat af primær drift	52.804	37.052
9	Resultat af kapitalandele i associerede selskaber	-496	3.297
4	Finansielle indtægter	3.381	3.226
5	Finansielle omkostninger	<u>-5.932</u>	<u>-6.694</u>
	Resultat før skat	49.757	36.881
6	Skat af årets resultat	<u>-8.703</u>	<u>-6.732</u>
	Årets resultat	<u><u>41.054</u></u>	<u><u>30.149</u></u>

KONCERNBALANCE PR. 31. DECEMBER

Alle beløb i tkr.		2015	2014
Note			
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
7	Immaterielle anlægsaktiver		
	Goodwill	0	0
	Varemærker og software	456	689
		<u>456</u>	<u>689</u>
8,14	Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og bygninger	107.373	93.494
	Tekniske anlæg og maskiner	229.997	214.751
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8.627	9.263
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	125.108	63.565
		<u>471.105</u>	<u>381.073</u>
9	Finansielle anlægsaktiver		
	Kapitalandele i associerede selskaber	14.087	11.666
	Tilgodehavender hos associerede selskaber	6.596	8.437
		<u>20.683</u>	<u>20.103</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>492.244</u>	<u>401.865</u>
	Omsætningsaktiver		
	Varebeholdninger		
	Råvarer og hjælpematerialer	31.954	27.499
	Omkostnings- og magasinvarer (reservedele)	4.455	4.073
	Fremstillede varer og handelsvarer	10.687	7.029
		<u>47.096</u>	<u>38.601</u>
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	98.670	92.893
	Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber	12.447	23.862
	Tilgodehavender hos associerede selskaber	2.468	3.578
11	Udskudt skatteaktiv	5.235	2.565
	Andre tilgodehavender	9.122	12.098
	Periodeafgrænsningsposter	608	789
		<u>128.550</u>	<u>135.785</u>
	Likvide beholdninger	<u>3.673</u>	<u>4.179</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>179.319</u>	<u>178.565</u>
	AKTIVER I ALT	<u>671.563</u>	<u>580.430</u>

KONCERNBALANCE PR. 31. DECEMBER

<i>Alle beløb i tkr.</i>		2015	2014
Note			
	PASSIVER		
10	Egenkapital		
	Selskabskapital	30.000	30.000
	Overført resultat	239.654	197.301
	Foreslået udbytte	0	22.330
	Egenkapital i alt	269.654	249.631
	Hensatte forpligtelser		
11	Udskudt skat	10.512	11.432
	Hensatte pensionsforpligtelser	2.229	2.281
	Hensættelser i alt	12.741	13.713
	Gældsforpligtelser		
12	Langfristede gældsforpligtelser		
	Gæld til tilknyttede selskaber	156.005	127.117
	Kreditinstitutter	51.601	51.639
		207.606	178.756
	Kortfristede gældsforpligtelser		
12	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	23.930	15.702
	Bankgæld	19.904	3.536
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	61.777	48.829
	Gæld til tilknyttede selskaber	22.752	16.918
	Skyldig selskabsskat	1.930	1.905
	Anden gæld	41.620	47.881
	Periodeafgrænsningsposter	9.649	3.559
		181.562	138.330
	Gældsforpligtelser i alt	389.168	317.086
	PASSIVER I ALT	671.563	580.430
13	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
14	Sikkerhedsstillelser og pantsætninger		
15	Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser		
16	Nærtstående parter		

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR 1. JANUAR TIL 31. DECEMBER - KONCERNEN

<i>Alle beløb i tkr.</i>	2015	2014
Note		
Årets resultat	41.054	30.149
Reguleringer af driftsposter:		
Af- og nedskrivninger	28.047	21.664
Hensatte forpligtelser og tilskud	-3.044	-879
Finansielle poster	2.551	3.468
Skat af årets resultat	8.703	6.732
Resultat i associerede virksomheder	496	-3.297
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	77.807	57.837
Ændring i driftskapital:		
Varebeholdninger	-8.495	4.321
Tilgodehavender fra salg, inklusive associerede selskaber	-4.667	-16.689
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder	11.415	-12.773
Andre tilgodehavender	2.976	-971
Periodeafgrænsningsposter (aktiv)	181	612
Gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser	12.948	9.403
Anden gæld og periodeafgrænsningsposter (passiv)	-5.787	1.653
Øvrige reguleringer	-563	1.904
Pengestrøm fra driftsaktivitet før skat og finansielle poster	85.815	45.297
Betalte finansielle poster	-3.463	-4.695
Betalt selskabsskat	-3.344	-3.029
Pengestrøm fra driftsaktivitet	79.008	37.573
Køb/salg af immaterielle anlægsaktiver, netto	0	-60
Køb/salg af materielle anlægsaktiver, netto	-112.196	-102.619
Indskud i associerede selskaber	-3.460	-1.997
Modtaget udbytte fra associerede selskaber	2.388	1.281
Lån til associerede selskaber	0	-3.858
Køb/salg af andre kapitalandele	0	2.002
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-113.268	-105.251
Betalt udbytte	-22.330	0
Optagelse af langfristede lån	13.372	12.573
Afdrag på langfristede lån	-5.915	-1.941
Ændring i finansiering fra tilknyttede selskaber	32.259	66.431
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	17.386	77.063
Årets pengestrøm	-16.874	9.385
Nettolikviditet 1. januar	643	-8.742
Nettolikviditet 31. december	-16.231	643
Nettolikviditet specificeres således:		
Kortfristet bankgæld	-19.904	-3.536
Likvide beholdninger	3.673	4.179
	-16.231	643

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncernregnskabet.

RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 1. JANUAR - 31. DEC. - MODERSELSKABET

<i>Alle beløb i tkr.</i>		2015	2014
Note			
1	Nettoomsætning	315.800	314.004
	Ændring i lagre af færdigvarer	3.084	-1.443
	Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	1.677	837
		320.561	313.398
	Andre driftsindtægter	888	1.497
	Andre driftsomkostninger	-39	-986
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-170.023	-163.465
	Andre eksterne omkostninger	-43.761	-46.555
	Bruttofortjeneste	107.626	103.889
2	Personaleomkostninger	-84.764	-76.995
3	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-12.275	-10.661
	Resultat af primær drift	10.587	16.233
9	Resultat af kapitalandele i datterselskaber	31.661	13.649
9	Resultat af kapitalandele i associerede selskaber	-496	3.297
4	Finansielle indtægter	1.906	2.124
5	Finansielle omkostninger	-1.440	-1.129
	Resultat før skat	42.218	34.174
6	Skat af årets resultat	-1.164	-4.025
	Årets resultat	41.054	30.149
som foreslås fordelt således:			
	Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	31.165	
	Overført til næste år	9.889	
	Foreslået udbytte	0	
		41.054	

MODERSELSKABETS BALANCE PR. 31. DECEMBER

Note		2015	2014
	<i>Alle beløb i tkr.</i>		
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
7	Immaterielle anlægsaktiver		
	Goodwill	0	0
	Varemærker og software	109	131
		<u>109</u>	<u>131</u>
8,14	Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og bygninger	16.488	17.482
	Tekniske anlæg og maskiner	61.243	56.895
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	292	182
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	10.095	3.975
		<u>88.118</u>	<u>78.534</u>
9,14	Finansielle anlægsaktiver		
	Kapitalandele i datterselskaber	163.266	129.681
	Kapitalandel i associerede selskaber	14.087	11.666
	Tilgodehavender hos associerede selskaber	6.596	8.437
		<u>183.949</u>	<u>149.784</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>272.176</u>	<u>228.449</u>
	Omsætningsaktiver		
	Varebeholdninger		
	Råvarer og hjælpematerialer	22.932	17.642
	Omkostnings- og magasinvarer (reservedele)	4.455	4.073
	Fremstillede varer og handelsvarer	7.424	4.340
		<u>34.811</u>	<u>26.055</u>
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	24.213	25.426
	Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber	17.600	27.296
	Tilgodehavender hos associerede selskaber	2.468	3.578
	Andre tilgodehavender	4.000	4.723
	Periodeafgrænsningsposter	277	371
		<u>48.558</u>	<u>61.394</u>
	Likvide beholdninger	<u>2.488</u>	<u>3.226</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>85.857</u>	<u>90.675</u>
	AKTIVER I ALT	<u><u>358.033</u></u>	<u><u>319.124</u></u>

MODERSELSKABETS BALANCE PR. 31. DECEMBER

<i>Alle beløb i tkr.</i>		2015	2014
Note			
	PASSIVER		
10	Egenkapital		
	Selskabskapital	30.000	30.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	105.718	75.956
	Overført resultat	133.936	121.345
	Foreslået udbytte	0	22.330
	Egenkapital i alt	269.654	249.631
11	Hensatte forpligtelser		
	Udskudt skat	10.305	11.039
	Gældsforpligtelser		
12	Langfristet gæld		
	Kreditinstitutter	14.721	16.597
	Kortfristede gældsforpligtelser		
12	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.907	1.892
	Bankgæld	19.904	3.536
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	22.513	17.899
	Gæld til tilknyttede selskaber	956	858
	Skyldig selskabsskat	1.370	1.841
	Anden gæld	16.703	15.831
		63.353	41.857
	Gældsforpligtelser i alt	78.074	58.454
	PASSIVER I ALT	358.033	319.124
13	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
14	Sikkerhedsstillelser og pantsætninger		
15	Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser		
16	Nærtstående parter		

NOTER TIL ÅRS- OG KONCERNREGNSKABET

Alle beløb i tkr.

1 Nettoomsætningen KONCERN OG MODERSELSKABET

Nettoomsætningens geografiske fordeling oplyses ikke med henvisning til årsregnskabslovens § 96, da det er ledelsens holdning, at denne oplysning kan volde betydelig skade for virksomheden.

2 Personaleforhold KONCERNEN	2015	2014
Lønninger og gager	108.160	101.774
Pensionsbidrag	5.570	5.094
Udgifter til social sikring	10.263	10.594
	123.993	117.462
Vikarassistance	5.215	5.091
	129.208	122.553

Der er i regnskabsåret ikke udbetalt vederlag til selskabets bestyrelse. Med henvisning til årsregnskabslovens §98 b, stk. 3, er vederlag til selskabets direktion ikke oplyst.

Gennemsnitlig antal beskæftigede medarbejdere	531	524
---	-----	-----

MODERSELSKABET

Lønninger og gager	72.469	65.289
Pensionsbidrag	5.566	5.090
Udgifter til social sikring	1.513	1.524
	79.548	71.903
Vikarassistance	5.216	5.092
	84.764	76.995

Der er i regnskabsåret ikke udbetalt vederlag til selskabets bestyrelse. Med henvisning til årsregnskabslovens §98 b, stk. 3, er vederlag til selskabets direktion ikke oplyst.

Gennemsnitlig antal beskæftigede medarbejdere	180	178
---	-----	-----

NOTER TIL ÅRS- OG KONCERNREGNSKABET

Alle beløb i tkr.

3 Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		
KONCERNEN	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Goodwill	0	0
Varemærker og software	246	627
Bygninger	3.831	2.447
Tekniske anlæg og maskiner	20.937	16.147
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.851	2.007
Avance/tab ved salg af anlægsaktiver	182	436
	<u>28.047</u>	<u>21.664</u>
MODERSELSKABET		
Goodwill	0	0
Varemærker og software	22	423
Bygninger	1.133	1.118
Tekniske anlæg og maskiner	11.046	10.630
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	89	101
Avance/Tab ved salg af anlægsaktiver	-15	-1.611
	<u>12.275</u>	<u>10.661</u>
4 Finansielle indtægter		
KONCERNEN		
Renteindtægter tilknyttede selskaber	0	0
Andre finansielle indtægter	3.381	3.226
	<u>3.381</u>	<u>3.226</u>
MODERSELSKABET		
Renteindtægter tilknyttede selskaber	0	0
Andre finansielle indtægter	1.906	2.124
	<u>1.906</u>	<u>2.124</u>
5 Finansielle omkostninger		
KONCERNEN		
Renteomkostninger tilknyttede selskaber	2.488	946
Andre finansielle omkostninger	3.444	5.748
	<u>5.932</u>	<u>6.694</u>
MODERSELSKABET		
Renteomkostninger tilknyttede selskaber	15	15
Andre finansielle omkostninger	1.425	1.114
	<u>1.440</u>	<u>1.129</u>

Am

NOTER TIL ÅRS- OG KONCERNREGNSKABET

Alle beløb i tkr.

6	Skat af årets resultat KONCERNEN	2015	2014
	Skat af årets skattepligtige resultat	12.387	4.091
	Årets regulering af udskudt skat	-2.885	2.940
	Nedsættelse af selskabsskatteprocent	-703	-469
		<u>8.799</u>	<u>6.562</u>
	Specificeres således:		
	Skat af årets resultat	8.703	6.732
	Skat af egenkapitalbevægelser	96	-170
		<u>8.799</u>	<u>6.562</u>
	MODERSELSKABET		
	Årets aktuelle skat/sambeskatningsbidrag	1.994	3.921
	Årets regulering af udskudt skat	-31	403
	Nedsættelse af selskabsskatteprocent	-703	-469
		<u>1.260</u>	<u>3.855</u>
	Specificeres således:		
	Skat af årets resultat	1.164	4.025
	Skat af egenkapitalbevægelser	96	-170
		<u>1.260</u>	<u>3.855</u>

NOTER TIL ÅRS- OG KONCERNREGNSKABET

Alle beløb i tkr.

7 Immaterielle anlægsaktiver KONCERNEN

	<u>Goodwill</u>	<u>Varemærker og software</u>
Kostpris 1. januar 2015	1.000	6.687
Valutakursregulering	0	33
Årets tilgang	0	0
Årets afgang	0	0
	<u>1.000</u>	<u>6.720</u>
Kostpris 31. december 2015	1.000	6.720
Afskrivninger 1. januar 2015	-1.000	-5.998
Valutakursregulering	0	-20
Årets afskrivninger	0	-246
Årets afgang afskrivninger	0	0
	<u>-1.000</u>	<u>-6.264</u>
Afskrivninger 31. december 2015	-1.000	-6.264
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u><u>0</u></u>	<u><u>456</u></u>

MODERSELSKABET

	<u>Goodwill</u>	<u>Varemærker og software</u>
Kostpris 1. januar 2015	1.000	4.839
Årets tilgang	0	0
Årets afgang	0	0
	<u>1.000</u>	<u>4.839</u>
Kostpris 31. december 2015	1.000	4.839
Afskrivninger 1. januar 2015	-1.000	-4.708
Årets afskrivninger	0	-22
Årets afgang afskrivninger	0	0
	<u>-1.000</u>	<u>-4.730</u>
Afskrivninger 31. december 2015	-1.000	-4.730
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u><u>0</u></u>	<u><u>109</u></u>

Am

NOTER TIL ÅRS- OG KONCERNREGNSKABET

Alle beløb i tkr.

8 Materielle anlægsaktiver KONCERNEN

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Kostpris 1. januar 2015	127.435	415.267	17.202	63.565
Valutakursregulering	1.578	3.977	293	1.072
Årets tilgang	0	280	253	111.983
Overførsel	16.317	33.269	1.926	-51.512
Årets afgang	-468	-502	-895	0
Kostpris 31. december 2015	<u>144.862</u>	<u>452.291</u>	<u>18.779</u>	<u>125.108</u>
Afskrivninger 1. januar 2015	-33.941	-200.516	-7.939	0
Valutakursregulering	-60	-1.140	-83	0
Afskrivning på solgte/skrottede anlægsaktiver	343	299	721	0
Årets afskrivninger	-3.831	-20.937	-2.851	0
Afskrivninger 31. december 2015	<u>-37.489</u>	<u>-222.294</u>	<u>-10.152</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u><u>107.373</u></u>	<u><u>229.997</u></u>	<u><u>8.627</u></u>	<u><u>125.108</u></u>

MODERSELSKABET

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Kostpris 1. januar 2015	46.183	201.271	1.474	3.975
Årets tilgang	0	280	199	21.373
Overførsel	139	15.114	0	-15.253
Årets afgang	0	0	-122	0
Kostpris 31. december 2015	<u>46.322</u>	<u>216.665</u>	<u>1.551</u>	<u>10.095</u>
Afskrivninger 1. januar 2015	-28.701	-144.376	-1.292	0
Afskrivning på solgte/skrottede anlægsaktiver	0	0	122	0
Årets afskrivninger	-1.133	-11.046	-89	0
Afskrivninger 31. december 2015	<u>-29.834</u>	<u>-155.422</u>	<u>-1.259</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u><u>16.488</u></u>	<u><u>61.243</u></u>	<u><u>292</u></u>	<u><u>10.095</u></u>

Den offentlige vurdering af grunde og bygninger beliggende i Danmark udgør ved seneste vurdering i alt 24.400 tkr. Den regnskabsmæssige værdi heraf udgør 16.488 tkr.

NOTER TIL ÅRS- OG KONCERNREGNSKABET

Alle beløb i tkr.

9 Finansielle anlægsaktiver KONCERNEN	Kapital- andele i associerede selskaber		Tilgode- havender hos associerede selskaber		I alt
Kostpris 1. januar 2015		6.187		7.694	13.881
Årets tilgang		3.460		0	3.460
Årets afgang		0		0	0
Kostpris 31. december 2015		9.647		7.694	17.341
Værdiregulering 1. januar 2015		5.263		959	6.222
Valutakursregulering		-939		943	4
Årets resultat		-654		0	-654
Eliminering intern avance		158		0	158
Udbytte til moderselskabet		-2.388		0	-2.388
Værdiregulering 31. december 2015		1.440		1.902	3.342
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015		11.087		9.596	20.683
		3.000		-3.000	0
		14.087		6.596	20.683
Goodwill udgør		306			
Associerede selskaber	Ejerandel	Selskabs- kapital	Egen- kapital	Resultat- andel	Regnskabs- mæssig værdi
Baxt AS, Larvik, Norge	28%	1.000 tNOK	49.652	5.619	14.087
Dan Foods Ltd., Bangladesh	50%	125.000 tBDT	-3.154	-6.115	0
				-496	14.087

MODERSELSKABET

Kapitalandele	Ejerandel	Kapital- andele i datter- selskaber		Tilgode- havender hos associerede selskaber		I alt
		Selskabs- kapital	Egen- kapital	Resultat- andel	Regnskabs- mæssig værdi	
Kostpris 1. januar 2015		58.988	6.187		7.694	72.869
Årets tilgang		0	3.460		0	3.460
Årets afgang		0	0		0	0
Kostpris 31. december 2015		58.988	9.647		7.694	76.329
Værdiregulering 1. januar 2015		70.693	5.263		959	76.915
Valutakursregulering		1.924	-939		943	1.928
Årets resultat		31.661	-654		0	31.007
Eliminering intern avance		0	158		0	158
Udbytte til moderselskabet		0	-2.388		0	-2.388
Værdiregulering 31. december 2015		104.278	1.440		1.902	107.620
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015		163.266	11.087		9.596	183.949
Modregnet i tilgodehavender		0	3.000		-3.000	0
		163.266	14.087		6.596	183.949
Goodwill udgør		0	306			
Kapitalandele	Ejerandel	Selskabs- kapital	Egen- kapital	Resultat- andel	Regnskabs- mæssig værdi	
Dan Cake Services ApS, Give, Danmark	100%	201 tDKK	799	7	799	
Dan Cake Inc., Newark, USA	100%	100 USD	0	0	0	
Dan Cake Polonia, Chrzanów, Polen	100%	14.136 tPLN	157.693	28.780	157.693	
Dan Cake GmbH, Salzkotten, Tyskland	100%	100 tEUR	4.774	2.874	4.774	
Dan Foods Ltd., Bangladesh	50%	125.000 tBDT	-3.154	-6.115	0	
Baxt AS, Larvik, Norge	28%	1.000 tNOK	49.652	5.619	14.087	
				31.165	177.353	

NOTER TIL ÅRS- OG KONCERNREGNSKABET

Alle beløb i tkr.

10 Egenkapital

	Aktiekapital	Reserve for nettoop-skrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
KONCERNEN					
Saldo 1. januar 2015	30.000	0	197.301	22.330	249.631
Valutakursreg. koncernvirksomheder	0	0	985	0	985
Udloddet udbytte	0	0	0	-22.330	-22.330
Regulering af finansielle instrumenter	0	0	410	0	410
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	-96	0	-96
Årets resultat	0	0	41.054	0	41.054
Saldo 31. december 2015	30.000	-	239.654	0	269.654
MODERSELSKABET					
Saldo 1. januar 2015	30.000	75.956	121.345	22.330	249.631
Valutakursreg. koncernvirksomheder	0	985	0	0	985
Modtaget udbytte	0	-2.388	2.388	0	0
Regulering af finansielle instrumenter	0	0	410	0	410
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	-96	0	-96
Udloddet udbytte	0	0	0	-22.330	-22.330
Overført fra resultatdisponering	0	31.165	9.889	0	41.054
Saldo 31. december 2015	30.000	105.718	133.936	0	269.654

Aktiekapitalen fordeler sig således:

2 stk. aktier á tDKK 100	200
1 stk. aktie á tDKK 2.000	2.000
1 stk. aktie á tDKK 7.000	7.000
1 stk. aktie á tDKK 20.000	20.000
800 stk. aktier á tDKK 1	800
	<u>30.000</u>

Selskabskapitalen er forhøjet med 800 tkr. i 2013 ved kontant kapitalforhøjelse. Bortset herfra har der ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

NOTER TIL ÅRS- OG KONCERNREGNSKABET

Alle beløb i tkr.

11 Hensættelse til udskudt skat KONCERNEN

	2015	2014
Saldo 1. januar	8.867	11.514
Valutakursregulering	-2	-44
Årets regulering	-2.885	-2.134
Nedsættelse af selskabsskatteprocent	-703	-469
Saldo 31. december	5.277	8.867
<i>Der specificeres således:</i>		
Grunde og bygninger	3.321	3.798
Varemærker og driftsmidler	5.963	6.302
Varelager	962	868
Leasingkontrakt	53	143
Låneomkostninger	-4.204	-1.416
Øvrige	-818	-828
	5.277	8.867
Udskudt skatteaktiv	-5.235	-2.565
Udskudt skat	10.512	11.432
	5.277	8.867

MODERSELSKABET

Saldo 1. januar	11.039	11.105
Årets regulering	-31	403
Nedsættelse af selskabsskatteprocent	-703	-469
Saldo 31. december	10.305	11.039
<i>Der specificeres således:</i>		
Grunde og bygninger	3.321	3.798
Varemærker og driftsmidler	5.963	6.302
Varelager	962	868
Låneomkostninger	59	71
Øvrige	0	0
	10.305	11.039

12 Langfristede gældsforpligtelser

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden.

KONCERNEN

	2015	2014
Indenfor 1 år	23.930	15.702
Mellem 1 og 5 år	32.938	31.209
Efter 5 år	174.668	147.547
	231.536	194.458

MODERSELSKABET

Indenfor 1 år	1.907	1.892
Mellem 1 og 5 år	7.777	7.681
Efter 5 år	6.944	8.916
	16.628	18.489

NOTER TIL ÅRS- OG KONCERNREGNSKABET

Alle beløb i tkr.

13	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor KONCERNEN	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	Revision	306	277
	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	33
	Skatterådgivning	25	20
	Andre ydelser	<u>51</u>	<u>76</u>
		<u>382</u>	<u>406</u>

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor MODERSELSKABET

	Revision	200	200
	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	33
	Skatterådgivning	25	20
	Andre ydelser	<u>50</u>	<u>74</u>
		<u>275</u>	<u>327</u>

14 Sikkerhedsstillelser og pantsætninger KONCERNEN

I grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 16.488 tkr. er der udover prioritetsgæld tinglyst ejerpantebreve på 33.540 tkr. til sikkerhed for bankgæld.

MODERSELSKABET

I grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 16.488 tkr. er der udover prioritetsgæld tinglyst ejerpantebreve på 33.540 tkr. til sikkerhed for bankgæld.

15	Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser KONCERNEN	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	Leasingydelser forfalden indenfor 1 år	1.011	1.481
	Leasingydelser forfalden indenfor 2 til 5 år	1.709	1.522
	Leasingydelser forfalden indenfor efter 5 år	<u>18</u>	<u>0</u>
		<u>2.738</u>	<u>3.003</u>

Kontraktlige forpligtelser

MODERSELSKABET

	Leasingydelser forfalden indenfor 1 år	1.011	1.013
	Leasingydelser forfalden indenfor 2 til 5 år	1.709	1.022
	Leasingydelser forfalden indenfor efter 5 år	<u>18</u>	<u>0</u>
		<u>2.738</u>	<u>2.035</u>

Eventualforpligtelser

MODERSELSKABET

Selskabet er sambeskattet med det danske datterselskab, Dan Cake Services ApS. Som administrationsselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med datterselskabet for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse på skyldige selskabsskatter og kildeskatter på udbytte udgør 1.370 tkr. pr. 31. december 2015. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb

16 Nærtstående parter

Der har ikke i 2015 været gennemført samhandel eller transaktioner med nærtstående parter, defineret som selskabets bestyrelse og direktion, udover hvad der følger af ansættelsesforholdet. Samhandel og forrentning af mellemværende med koncernselskaber foregår på markedsvilkår.

Selskabet er 100% ejet af Kuchenmeister GmbH, Coesterweg 31, 59494 Soest, Tyskland