

Dan Cake A/S

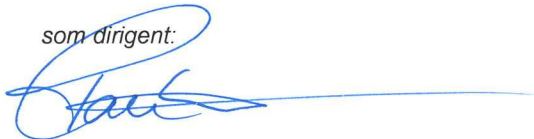
Hjortsvangen 15
7323 Give

Årsrapport for 2017

CVR-nr. 75 20 61 19

*Årsrapporten blev fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling, 23. maj 2018*

som dirigent:

A handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized, cursive name followed by a long horizontal line extending to the right.

Indholdsfortegnelse

	SIDE
LEDELSESPÅTEGNING	2
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING	3
LEDELSESBERETNING	6
SELSKABSOPLYSNINGER	6
KONCERNOVERSIGT	7
HOVED- OG NØGLETAL	8
BERETNING	9
ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER	12
ANVENDT REGNKABSPRAKSIS	12
RESULTATOPGØRELSE FOR KONCERNEN	19
BALANCE FOR KONCERNEN	20
EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN	22
PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN	23
RESULTATOPGØRELSE FOR MODERSELSKABET	24
BALANCE FOR MODERSELSKABET	25
EGENKAPITALOPGØRELSE FOR MODERSELSKABET	27
NOTER TIL ÅRS- OG KONCERNREGNSKABET	28

LEDELSESPÅTEGNING

Vi har behandlet og godkendt årsrapporten for 2017 for Dan Cake A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

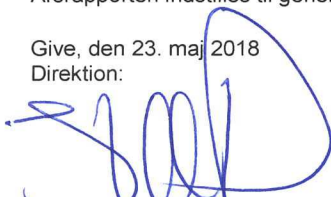
Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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 23. maj 2018

Direktion:



Klaus Skov-Eskildsen

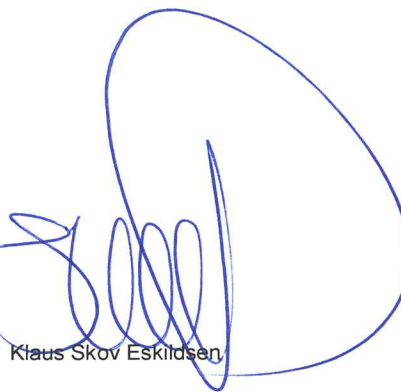
Bestyrelse:



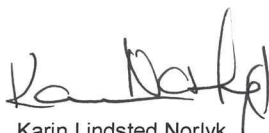
Erling Eskildsen
formand




Jørn Ankær Thomsen



Klaus Skov Eskildsen



Karin Lindsted Norlyk
Medarbejdervalgt



Tove Knudsen
Medarbejdervalgt

Til kapitalejeren i Dan Cake A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Dan Cake A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egen-kapitalopgørelse og noter, 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 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". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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.

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 afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

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 23. maj 2018

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Klaus Skovsen
statsaut. revisor
MNE-nr.: mne30204



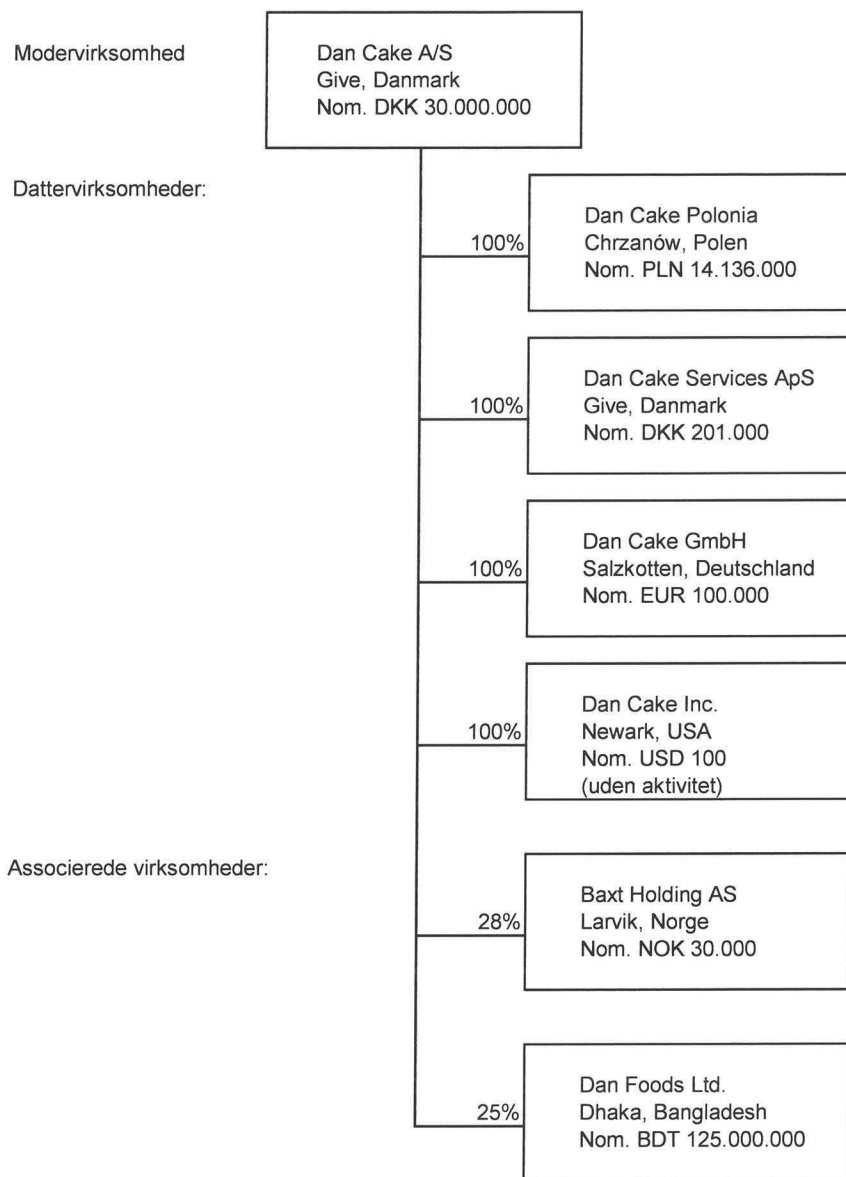
Michael Dahl Christiansen
statsaut. Revisor
MNE-nr.: mne34515

LEDELSESBERETNING

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



LEDELSESBERETNING

HOVED- OG NØGLETLAL FOR KONCERNEN

Hovedtal (tkr.)	2017	2016	2015	2014	2013
Resultat					
Nettoomsætning	866.381	845.713	774.308	721.895	642.364
Bruttofortjeneste	231.562	225.220	210.791	181.269	145.144
Resultat af primær drift	65.945	66.552	53.536	37.052	16.957
Resultat af finansielle poster	13.898	-14.450	-3.779	-171	-588
Årets resultat	66.967	43.060	41.054	30.149	12.588
Balance					
Balancesum	774.455	736.871	730.026	646.719	474.628
Egenkapital	386.025	306.817	269.654	249.631	225.659
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	89.281	70.408	79.008	37.573	34.264
- investeringsaktivitet	-37.776	-33.677	-113.268	-105.251	-184.016
- heraf i materielle anlægsaktiver, netto	-42.229	-34.972	-112.196	-102.619	-174.864
- finansieringsaktivitet	-46.045	-34.390	17.386	77.063	135.437
Årets pengestrøm	5.460	2.341	-16.874	9.385	-14.315
Nøgletal (%)					
Bruttomargin	26,7	26,6	27,2	25,1	22,6
Overskudsgrad	7,6	7,9	6,9	5,1	2,6
Afkastningsgrad	8,5	9,0	7,3	5,7	3,6
Soliditetsgrad	49,8	41,6	36,9	38,6	47,5
Egenkapitalforrentning	19,3	14,9	15,8	12,7	6,3
Antal medarbejdere	543	532	531	524	479

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

Aktivitet

Koncernen producerer skærekager, roulader og andre bagerivarer efter ordre, som sælges primært i Nord- og Østeuropa, men også til fjernere destinationer primært på den nordlige halvkugle.

Udvikling i året

Koncernens nettoomsætning udgør 866,4 mio. kr. og er i forhold til sidste år steget med 20,7 mio. kr.

Årets resultat blev et overskud på 67,0 mio. kr. imod et overskud på 43,1 mio. kr. i 2016. Årets resultat anses for tilfredsstillende.

Forventet udvikling

For regnskabsåret 2018 forventes et resultat på niveau med det realiserede i 2017.

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. Konkurrencesituationen 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 af 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 omfanget af kundetilpassede produkter.

Miljøforhold

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

Samfundsansvar

Koncernens produktioner er primært 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 focus på miljøpåvirkninger, ligesom man vil fortsætte samarbejdet med underleverandører om både miljømæssige og arbejdsmiljømæssige forhold.

Koncernen har imidlertid ikke igangsat strukturerede tiltag eller konkrete handlinger. Som følge heraf kan der for regnskabsåret 2017 ikke rapporteres om opnåede resultater.

Koncernen har ikke specifikke politikker for menneskerettigheder, miljø- og klimapåvirkning.

LEDELSESBERETNING

Kønsmæssig sammensætning

Det er moderselskabets mål, at bestyrelsen sammensættes således, at den effektivt er i stand til at varetage sine opgaver af såvel strategisk, ledelsesmæssig som kontrolmæssig art. Selskabets vil søge at udpege kandidater med de for selskabets bedste profiler og kvalifikationer, da dette vurderes bedst for selskabet som helhed. I denne sammenhæng overvejes køn i forbindelse med udpegnings 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 for 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. De generalforsamlingsvalgte medlemmer af selskabets bestyrelse består per 31.12.2017 af 3 mænd og 0 kvinder. Der har ikke været ændringer i bestyrelsen i regnskabsåret 2017, hvorfor målet ikke er opnået.

Bestyrelsen i Dan Cake A/S har endvidere vedtaget en politik om at øge andelen af kvinder på ledelsesniveauerne i selskabet generelt, idet bestyrelsen er opmærksom på at andelen af kvinder på ledelsesniveau er lavere end medarbejdersammensætningen generelt. Selskabet gør derfor en indsats for sikre den bedst mulige repræsentation af kvinder blandt kandidaterne ved besættelse af lederstillinger. Det tilstræbes at der som minimum er én af hvert køn blandt de sidste tre kandidater i rekrutteringsprocessen. Andelen af det underrepræsenterede køn i lederstillinger i selskabets er uændret i forhold til sidste regnskabsår; 3 ud af 8.

Efterfølgende begivenheder

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

ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Dan Cake A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

Årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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 overtagelsesmetoden, 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) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

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

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer, der omfatter bageriprodukter indregnes i nettoomsætningen når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted. Nettoomsætningen måles ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter avance og tab ved salg af anlægsaktiver, samt andre poster af sekundær karakter.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter kostprisen af råvarer og hjælpematerialer, som er medgået til at opnå årets omsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter vedligeholdelse af produktionsmaskiner, fragt ved salg af varer, energiomkostninger, bildrift, markedsføringsomkostninger, kontoromkostninger og bygningernes driftsomkostninger.

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.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn medgået til produktion af varer samt gager til administrativt personale og ledelse.

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.

Segmentoplysninger

Koncernen har kun ét primært segment bestående af bagerivarer. Der gives oplysning om koncernens omsætning fordelt på geografiske markeder.

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

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi 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

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 andre driftsindtægter eller driftsomkostninger.

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 anskaffelsværdien.

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 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.

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. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af individuelle vurderinger af de enkelte tilgodehavender.

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>		2017	2016
Note			
1	Nettoomsætning	866.381	845.713
	Ændring i lagre af færdigvarer	-962	-1.459
	Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	1.727	1.266
		867.146	845.520
	Andre driftsindtægter	6.463	6.736
	Andre driftsomkostninger	-2.661	-1.158
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-545.744	-520.388
	Andre eksterne omkostninger	-93.642	-106.248
	Bruttofortjeneste	231.562	224.462
2	Personaleomkostninger	-130.078	-124.740
3	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-35.539	-33.170
	Resultat af primær drift	65.945	66.552
9	Resultat af kapitalandele i associerede selskaber	10.693	-988
4	Finansielle indtægter	10.408	968
5	Finansielle omkostninger	-7.203	-14.430
	Resultat før skat	79.843	52.102
6	Skat af årets resultat	-12.876	-9.042
	Årets resultat	<u>66.967</u>	<u>43.060</u>

KONCERNBALANCE PR. 31. DECEMBER

<i>Alle beløb i tkr.</i>		2017	2016
Note			
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
7	Immaterielle anlægsaktiver		
	Goodwill	0	0
	Varemærker og software	101	225
		<u>101</u>	<u>225</u>
8,16	Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og bygninger	114.195	112.837
	Tekniske anlæg og maskiner	338.499	326.736
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	9.746	9.912
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	22.138	7.265
		<u>484.578</u>	<u>456.750</u>
9	Finansielle anlægsaktiver		
	Kapitalandele i associerede selskaber	19.859	18.199
	Tilgodehavender hos associerede selskaber	1.446	1.432
		<u>21.305</u>	<u>19.631</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>505.984</u>	<u>476.606</u>
	Omsætningsaktiver		
	Varebeholdninger		
	Råvarer og hjælpematerialer	28.671	28.991
	Omkostnings- og magasinvarer (reservedele)	5.305	4.824
	Fremstillede varer og handelsvarer	8.838	9.800
		<u>42.814</u>	<u>43.615</u>
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	121.851	111.693
	Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber	1.001	226
	Tilgodehavender hos associerede selskaber	2.520	2.452
	Tilgodehavende selskabsskat	0	974
10	Udskudt skatteaktiv	13.086	8.415
11	Andre tilgodehavender	84.540	91.414
	Periodeafgrænsningsposter	1.102	714
		<u>224.100</u>	<u>215.888</u>
	Likvide beholdninger	<u>1.557</u>	<u>762</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>268.471</u>	<u>260.265</u>
	AKTIVER I ALT	<u><u>774.455</u></u>	<u><u>736.871</u></u>

KONCERNBALANCE PR. 31. DECEMBER

Note	Alle beløb i tkr.	2017	2016
	PASSIVER		
	Egenkapital		
12	Selskabskapital	30.000	30.000
	Overført resultat	356.025	276.817
	Foreslået udbytte	0	0
	Egenkapital i alt	386.025	306.817
	Hensatte forpligtelser		
10	Udskudt skat	10.258	10.503
	Hensatte pensionsforpligtelser	1.680	1.577
	Andre hensættelser	7.768	7.364
	Hensættelser i alt	19.706	19.444
	Gældsforpligtelser		
	Langfristede gældsforpligtelser		
13	Gæld til tilknyttede selskaber	91.664	134.981
	Kreditinstitutter	37.911	38.688
		129.575	173.669
	Kortfristede gældsforpligtelser		
13	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	6.905	12.659
	Bankgæld	9.987	14.652
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	52.464	51.719
	Gæld til tilknyttede selskaber	33.460	22.943
	Skyldig selskabsskat	694	2.317
	Anden gæld	33.151	30.835
14	Periodeafgrænsningsposter	102.488	101.816
		239.149	236.941
	Gældsforpligtelser i alt	368.724	410.610
	PASSIVER I ALT	774.455	736.871
15	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
16	Sikkerhedsstillelser og pantsætninger		
17	Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser		
18	Afledte finansielle instrumenter		
19	Nærtstående parter		
20	Resultatdisponering		

EGENKAPITALOPGØRELSE - KONCERNEN

Alle beløb i tkr.

	<u>Aktiekapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Foreslået udbytte</u>	<u>I alt</u>
Saldo 1. januar 2017	30.000	276.817	0	306.817
Valutakursreg. koncernvirksomheder	0	11.878	0	11.878
Øvrige egenkapitalreguleringer i koncernvirksomheder		-11		-11
Regulering af finansielle instrumenter	0	480	0	480
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-106	0	-106
20 Årets resultat	<u>0</u>	<u>66.967</u>	<u>0</u>	<u>66.967</u>
Saldo 31. december 2017	<u><u>30.000</u></u>	<u><u>356.025</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>386.025</u></u>

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR 1. JANUAR TIL 31. DECEMBER - KONCERNEN

<i>Alle beløb i tkr.</i>	2017	2016
Note		
Årets resultat	66.967	43.060
Reguleringer af driftsposter:		
Af- og nedskrivninger	35.449	33.170
Hensatte forpligtelser og tilskud	-4.560	2.786
Finansielle poster	4.501	3.303
Skat af årets resultat	12.876	9.042
Resultat i associerede virksomheder	-10.693	988
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	104.540	92.349
Ændring i driftskapital:		
Varebeholdninger	801	3.481
Tilgodehavender fra salg, inklusive associerede selskaber	-10.226	-13.007
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder	-775	12.221
Andre tilgodehavender	6.874	3.410
Periodeafgrænsningsposter (aktiv)	-388	-106
Gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser	745	-10.058
Anden gæld og periodeafgrænsningsposter (passiv)	2.988	-10.949
Øvrige reguleringer	-7.830	-1.348
Pengestrøm fra driftsaktivitet før skat og finansielle poster	96.729	75.993
Betalte finansielle poster	-3.320	-3.579
Betalt selskabsskat	-4.128	-2.006
Pengestrøm fra driftsaktivitet	89.281	70.408
Køb/salg af immaterielle anlægsaktiver, netto	-40	-12
Køb/salg af materielle anlægsaktiver, netto	-42.229	-34.972
Indskud i associerede selskaber	-8	-1.996
Modtaget udbytte fra associerede selskaber	4.501	3.303
Køb/salg af andre kapitalandele	0	0
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-37.776	-33.677
Afdrag på langfristede lån	-56.562	-34.581
Ændring i finansiering fra tilknyttede selskaber	10.517	191
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-46.045	-34.390
Årets pengestrøm	5.460	2.341
Nettolikviditet 1. januar	-13.890	-16.231
Nettolikviditet 31. december	-8.430	-13.890
Nettolikviditet specificeres således:		
Kortfristet bankgæld	-9.987	-14.652
Likvide beholdninger	1.557	762
	-8.430	-13.890

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncernregnskabet.

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

<i>Alle beløb i tkr.</i>		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Note			
1	Nettoomsætning	318.925	314.363
	Ændring i lagre af færdigvarer	-1.877	-2.661
	Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	<u>1.727</u>	<u>1.266</u>
		318.775	312.968
	Andre driftsindtægter	631	747
	Andre driftsomkostninger	-1.031	-39
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-174.240	-163.984
	Andre eksterne omkostninger	<u>-42.100</u>	<u>-50.184</u>
	Bruttofortjeneste	102.035	99.508
2	Personaleomkostninger	-80.013	-80.779
3	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	-
		<u>-13.283</u>	<u>-12.825</u>
	Resultat af primær drift	8.739	5.904
9	Resultat af kapitalandele i datterselskaber	51.319	38.983
9	Resultat af kapitalandele i associerede selskaber	10.693	-988
4	Finansielle indtægter	0	275
5	Finansielle omkostninger	<u>-2.208</u>	<u>-1.221</u>
	Resultat før skat	68.543	42.953
6	Skat af årets resultat	<u>-1.576</u>	<u>107</u>
	Årets resultat	<u><u>66.967</u></u>	<u><u>43.060</u></u>
som foreslås fordelt således:			
	Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	52.541	37.995
	Overført til næste år	14.426	5.065
	Foreslået udbytte	<u>0</u>	<u>0</u>
		<u><u>66.967</u></u>	<u><u>43.060</u></u>

MODERSELSKABETS BALANCE PR. 31. DECEMBER

<i>Alle beløb i tkr.</i>		2017	2016
Note			
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
7	Immaterielle anlægsaktiver		
	Goodwill	0	0
	Varemærker og software	66	87
		<u>66</u>	<u>87</u>
8,16	Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og bygninger	14.906	15.981
	Tekniske anlæg og maskiner	69.719	68.100
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	81	164
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	19.030	5.826
		<u>103.736</u>	<u>90.071</u>
9	Finansielle anlægsaktiver		
	Kapitalandele i datterselskaber	258.126	195.128
	Kapitalandel i associerede selskaber	19.859	18.199
	Tilgodehavender hos associerede selskaber	1.446	1.432
		<u>279.431</u>	<u>214.759</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>383.233</u>	<u>304.917</u>
	Omsætningsaktiver		
	Varebeholdninger		
	Råvarer og hjælpematerialer	18.985	19.182
	Omkostnings- og magasinvarer (reservedele)	5.305	4.824
	Fremstillede varer og handelsvarer	2.886	4.763
		<u>27.176</u>	<u>28.769</u>
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	23.162	23.121
	Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber	12.057	6.325
	Tilgodehavender hos associerede selskaber	2.520	2.452
	Tilgodehavende selskabsskat	0	974
	Andre tilgodehavender	5.244	1.587
	Periodeafgrænsningsposter	461	298
		<u>43.444</u>	<u>34.757</u>
	Likvide beholdninger	<u>67</u>	<u>21</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>70.687</u>	<u>63.547</u>
	AKTIVER I ALT	<u><u>453.920</u></u>	<u><u>368.464</u></u>

MODERSELSKABETS BALANCE PR. 31. DECEMBER

<i>Alle beløb i tkr.</i>		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Note			
	PASSIVER		
	Egenkapital		
12	Selskabskapital	30.000	30.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	205.123	134.256
	Overført resultat	150.902	142.561
	Foreslået udbytte	<u>0</u>	<u>0</u>
	Egenkapital i alt	<u>386.025</u>	<u>306.817</u>
10	Hensatte forpligtelser		
	Udskudt skat	<u>10.150</u>	<u>10.272</u>
	Gældsforpligtelser		
13	Langfristet gæld		
	Kreditinstitutter	<u>10.750</u>	<u>12.702</u>
	Kortfristede gældsforpligtelser		
13	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.969	1.945
	Bankgæld	4.434	579
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	21.088	17.401
	Gæld til tilknyttede selskaber	1.709	1.248
	Skyldig selskabsskat	498	0
	Anden gæld	<u>17.297</u>	<u>17.500</u>
		<u>46.995</u>	<u>38.673</u>
	Gældsforpligtelser i alt	<u>57.745</u>	<u>51.375</u>
	PASSIVER I ALT	<u>453.920</u>	<u>368.464</u>
15	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
16	Sikkerhedsstillelser og pantsætninger		
17	Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser		
18	Afledte finansielle instrumenter		
19	Nærtstående parter		
20	Resultatdisponering		

EGENKAPITALOPGØRELSE - MODERSELSKABET

Alle beløb i tkr.

	Aktiekapital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Saldo 1. januar 2017	30.000	134.256	142.561	0	306.817
Valutakursreg. koncernvirksomheder	0	11.878	0	0	11.878
Modtaget udbytte	0	-4.501	4.501	0	0
Øvrige egenkapitalreguleringer i koncernvirksomheder		-11	0	0	-11
Overført ved salg af kapitalandele	0	10.960	-10.960	0	0
Regulering af finansielle instrumenter	0	0	480	0	480
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	-106	0	-106
20 Overført fra resultatdisponering	0	52.541	14.426	0	66.967
Saldo 31. december 2017	30.000	205.123	150.902	0	386.025

NOTER TIL ÅRS- OG KONCERNREGNSKABET

Alle beløb i tkr.

1 Segmentoplysninger KONCERNEN	2017	2016
Danmark	90.369	95.286
Øvrige EU	730.340	704.503
3. lande	45.672	45.924
	<u>866.381</u>	<u>845.713</u>

MODERSELSKABET

Danmark	90.369	95.286
Øvrige EU	192.984	177.919
3. lande	35.572	41.158
	<u>318.925</u>	<u>314.363</u>

2 Personaleomkostninger KONCERNEN

Lønninger og gager	105.395	103.318
Pensionsbidrag	5.151	5.253
Andre omkostninger til social sikring	11.996	10.954
	<u>122.542</u>	<u>119.525</u>
Vikarassistance	7.536	5.215
	<u>130.078</u>	<u>124.740</u>

I personaleomkostninger indgår vederlag til moderselskabets direktion og bestyrelse med 1.131 t.kr.

Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere	<u>543</u>	<u>532</u>
--	------------	------------

MODERSELSKABET

Lønninger og gager	66.006	68.727
Pensionsbidrag	5.147	5.249
Andre omkostninger til social sikring	1.324	1.509
	<u>72.477</u>	<u>75.485</u>
Vikarassistance	7.536	5.294
	<u>80.013</u>	<u>80.779</u>

I personaleomkostninger indgår gager til moderselskabets direktion og bestyrelse med 1.131 t.kr.

Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere	<u>160</u>	<u>175</u>
--	------------	------------

NOTER TIL ÅRS- OG KONCERNREGNSKABET

Alle beløb i tkr.

3 Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver KONCERNEN	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Goodwill	0	0
Varemærker og software	168	232
Bygninger	4.341	4.109
Tekniske anlæg og maskiner	28.147	25.824
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	<u>2.883</u>	<u>3.005</u>
	<u>35.539</u>	<u>33.170</u>
MODERSELSKABET		
Goodwill	0	0
Varemærker og software	21	22
Bygninger	1.075	1.061
Tekniske anlæg og maskiner	12.106	11.614
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	81	128
	<u>13.283</u>	<u>12.825</u>
4 Finansielle indtægter KONCERNEN		
Renteindtægter tilknyttede selskaber	0	0
Andre finansielle indtægter	<u>10.408</u>	<u>968</u>
	<u>10.408</u>	<u>968</u>
MODERSELSKABET		
Renteindtægter tilknyttede selskaber	0	0
Andre finansielle indtægter	<u>0</u>	<u>275</u>
	<u>0</u>	<u>275</u>
5 Finansielle omkostninger KONCERNEN		
Renteomkostninger tilknyttede selskaber	3.737	4.558
Andre finansielle omkostninger	<u>3.466</u>	<u>9.872</u>
	<u>7.203</u>	<u>14.430</u>
MODERSELSKABET		
Renteomkostninger tilknyttede selskaber	14	15
Andre finansielle omkostninger	<u>2.194</u>	<u>1.206</u>
	<u>2.208</u>	<u>1.221</u>

NOTER TIL ÅRS- OG KONCERNREGNSKABET

Alle beløb i tkr.

6 Skat af årets resultat KONCERNEN	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Skat af årets skattepligtige resultat	17.686	12.303
Årets regulering af udskudt skat	-4.916	-3.189
Nedsættelse af selskabsskatteprocent	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>12.770</u>	<u>9.114</u>
Specificeres således:		
Skat af årets resultat	12.876	9.042
Skat af egenkapitalbevægelser	<u>-106</u>	<u>72</u>
	<u>12.770</u>	<u>9.114</u>
MODERSELSKABET		
Årets aktuelle skat/sambeskatningsbidrag	1.592	-2
Årets regulering af udskudt skat	-122	-33
Nedsættelse af selskabsskatteprocent	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>1.470</u>	<u>-35</u>
Specificeres således:		
Skat af årets resultat	1.576	-107
Skat af egenkapitalbevægelser	<u>-106</u>	<u>72</u>
	<u>1.470</u>	<u>-35</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 2017	1.000	6.653
Valutakursregulering	0	105
Årets tilgang	0	40
Årets afgang	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december 2017	<u>1.000</u>	<u>6.798</u>
Afskrivninger 1. januar 2017	-1.000	-6.428
Valutakursregulering	0	-101
Årets afskrivninger	0	-168
Årets afgang afskrivninger	<u>0</u>	<u>0</u>
Afskrivninger 31. december 2017	<u>-1.000</u>	<u>-6.697</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	<u><u>0</u></u>	<u><u>101</u></u>

MODERSELSKABET

	<u>Goodwill</u>	<u>Varemærker og software</u>
Kostpris 1. januar 2017	1.000	4.839
Årets tilgang	0	0
Årets afgang	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december 2017	<u>1.000</u>	<u>4.839</u>
Afskrivninger 1. januar 2017	-1.000	-4.752
Årets afskrivninger	0	-21
Årets afgang afskrivninger	<u>0</u>	<u>0</u>
Afskrivninger 31. december 2017	<u>-1.000</u>	<u>-4.773</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	<u><u>0</u></u>	<u><u>66</u></u>

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 2017	154.073	570.583	20.761	7.266
Valutakursregulering	6.151	20.118	1.111	100
Årets tilgang	0	0	83	46.687
Overførsel	490	28.622	2.803	-31.915
Årets afgang	-289	-23.808	-1.792	0
Kostpris 31. december 2017	160.425	595.515	22.966	22.138
Afskrivninger 1. januar 2017	-41.236	-243.847	-10.852	0
Valutakursregulering	-657	-5.282	-568	0
Afskrivning på solgte/skrottede anlægsaktiver	4	20.261	1.083	0
Årets afskrivninger	-4.341	-28.147	-2.883	0
Afskrivninger 31. december 2017	-46.230	-257.015	-13.220	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	114.195	338.499	9.746	22.138

MODERSELSKABET

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Kostpris 1. januar 2017	46.876	235.136	1.550	5.827
Årets tilgang	0	0	0	30.224
Overførsel	0	17.021	0	-17.021
Årets afgang	0	-20.761	0	0
Kostpris 31. december 2017	46.876	231.396	1.550	19.030
Afskrivninger 1. januar 2017	-30.895	-167.036	-1.387	0
Afskrivning på solgte/skrottede anlægsaktiver	0	17.375	0	0
Årets afskrivninger	-1.075	-12.016	-81	0
Afskrivninger 31. december 2017	-31.970	-161.677	-1.469	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	14.906	69.719	81	19.030

Den offentlige vurdering af grunde og bygninger beliggende i Danmark udgør ved seneste vurdering i alt 24.600 tkr. Den regnskabsmæssige værdi heraf udgør 14.906 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 2017			11.643	7.694	19.337	
Årets tilgang			8	0	8	
Årets afgang			-5.022	0	-5.022	
Kostpris 31. december 2017			6.629	7.694	14.323	
Værdiregulering 1. januar 2017			-1.884	2.178	294	
Valutakursregulering			199	-1.181	-982	
Årets resultat			1.222	0	1.222	
Tilbageført værdiregulering ved salg af kapitalandele			10.960	0	10.960	
Egenkapitalreguleringer			-11	0	-11	
Udbytte til moderselskabet			-4.501	0	-4.501	
Værdiregulering 31. december 2017			5.985	997	6.982	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017			12.614	8.691	21.305	
			7.245	-7.245	0	
			19.859	1.446	21.305	
Goodwill udgør			184			
Associerede selskaber		Ejerandel	Selskabs- kapital	Egen- kapital	Resultat- andel	Regnskabs- mæssig værdi
Baxt Holding AS, Larvik, Norge	27,76%	30 tNOK	71.331	7.622	19.859	
Dan Foods Ltd., Bangladesh	25%	125.000 tBDT	-23.752	-6.400	0	
				1.222	19.859	
Gevinst ved salg af kapitalandele				9.471		
Årets resultat af kapitalandele				10.693		
MODERSELKABET						
			Kapital- andele i datter- selskaber	Kapital- andele i associerede selskaber	Tilgode- havender hos associerede selskaber	I alt
Kostpris 1. januar 2017			58.988	11.643	7.694	78.325
Årets tilgang			0	8	0	8
Årets afgang			0	-5.022	0	-5.022
Kostpris 31. december 2017			58.988	6.629	7.694	73.311
Værdiregulering 1. januar 2017			136.140	-1.884	2.178	136.434
Valutakursregulering			11.679	199	-1.181	10.697
Årets resultat			51.319	1.222	0	52.541
Tilbageført værdiregulering ved salg af kapitalandele			0	10.960	0	10.960
Egenkapitalreguleringer			0	-11	0	-11
Udbytte til moderselskabet			0	-4.501	0	-4.501
Værdiregulering 31. december 2017			199.138	5.985	997	206.120
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017			258.126	12.614	8.691	279.431
Modregnet i tilgodehavender			0	7.245	-7.245	0
			258.126	19.859	1.446	279.431
Goodwill udgør			0	184		
Kapitalandele		Ejerandel	Selskabs- kapital	Egen- kapital	Resultat- andel	Regnskabs- mæssig værdi
Dan Cake Services ApS, Give, Danmark	100%	201 tDKK	806	6	812	
Dan Cake Inc., Newark, USA	100%	100 USD	0	0	0	
Dan Cake Polonia, Chrzanów, Polen	100%	14.136 tPLN	246.454	48.474	246.454	
Dan Cake GmbH, Salzkotten, Tyskland	100%	100 tEUR	10.862	2.839	10.862	
Dan Foods Ltd., Bangladesh	25%	125.000 tBDT	-23.752	-6.400	0	
Baxt Holding AS, Larvik, Norge	27,76%	30 tNOK	71.331	7.622	19.859	
				52.541	277.987	
Gevinst ved salg af kapitalandele				9.471		
Årets resultat af kapitalandele				62.012		

NOTER TIL ÅRS- OG KONCERNREGNSKABET

Alle beløb i tkr.

10 Hensættelse til udskudt skat KONCERNEN

	2017	2016
Saldo 1. januar	2.088	5.277
Valutakursregulering	0	0
Årets regulering	-4.916	-3.189
Nedsættelse af selskabsskatteprocent	0	0
Saldo 31. december	-2.828	2.088
<i>Der specificeres således:</i>		
Grunde og bygninger	2.889	3.107
Varemærker og driftsmidler	-5.832	-1.373
Varelager	924	912
Låneomkostninger	46	52
Øvrige	-855	-610
	-2.828	2.088
Udskudt skatteaktiv	-13.086	-8.415
Udskudt skat	10.258	10.503
	-2.828	2.088

Koncernens skatteaktiv vedrører det polske datterselskab. Ledelsen har på baggrund af investeringskalkulationer vedrørende investeringer i Polen vurderet det sandsynlig, at der vil være fremtidig skattepligtig indkomst til rådighed, hvori uudnyttede skattemæssige fradrag kan udnyttes.

MODERSELKABET

Saldo 1. januar	10.272	10.305
Årets regulering	-122	-33
Nedsættelse af selskabsskatteprocent	0	0
Saldo 31. december	10.150	10.272
<i>Der specificeres således:</i>		
Grunde og bygninger	2.889	3.107
Varemærker og driftsmidler	6.254	6.244
Varelager	961	947
Låneomkostninger	46	52
Øvrige	0	-78
	10.150	10.272

11 Andre tilgodehavender

KONCERNEN

I andre tilgodehavender indgår tilgodehavende tilskud på 76.199 t.kr. (2016: 85.702 t.kr.). Tilskuddet vedrører koncernens selskab i Polen og modtages i form af skatterabatter i det omfang at der i fremtiden er skattepligtige indkomster i selskabet. Det forventes at det samlede tilskud vil være modtaget indenfor en periode på 5 - 10 år.

NOTER TIL ÅRS- OG KONCERNREGNSKABET

Alle beløb i tkr.

12 Selskabskapital

Selskabskapitalen 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	<u>800</u>
	<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.

13 Langfristede gældsforpligtelser

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden.

KONCERNEN	2017	2016
Indenfor 1 år	6.905	12.659
Mellem 1 og 5 år	35.044	33.795
Efter 5 år	<u>94.531</u>	<u>139.874</u>
	<u>136.480</u>	<u>186.328</u>
MODERSELSKABET		
Indenfor 1 år	1.969	1.945
Mellem 2 og 5 år	7.883	7.809
Efter 5 år	<u>2.867</u>	<u>4.893</u>
	<u>12.719</u>	<u>14.647</u>

14 Periodeafgrænsningsposter

KONCERNEN

Periodeafgrænsningsposter under forpligtelser består af tilskud i koncernens selskab i Polen, som endnu ikke er indtægtsført. Tilskuddet indtægtsføres i takt med afskrivninger på de investeringer, der er givet tilskud til.

15 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

KONCERNEN

	2017	2016
Revision	292	296
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skatterådgivning	25	25
Andre ydelser	<u>131</u>	<u>111</u>
	<u>448</u>	<u>432</u>

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

MODERSELSKABET

Revision	200	200
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skatterådgivning	25	25
Andre ydelser	<u>131</u>	<u>110</u>
	<u>356</u>	<u>335</u>

NOTER TIL ÅRS- OG KONCERNREGNSKABET

Alle beløb i tkr.

16 Sikkerhedsstillelser og pantsætninger KONCERNEN

I grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 14.906 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 14.906 tkr. er der udover prioritetsgæld tinglyst ejerpantebreve på 33.540 tkr. til sikkerhed for bankgæld.

17 Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser KONCERNEN	2017	2016
Leasingydelse forfalden indenfor 1 år	1.168	887
Leasingydelse forfalden indenfor 2 til 5 år	1.719	871
Leasingydelse forfalden indenfor efter 5 år	0	0
	<u>2.887</u>	<u>1.758</u>

Koncernen har indgået huslejekontrakt med årlig leje på 30 t.kr. Lejemålet kan opsiges med 3 måneders varsel.

Kontraktlige forpligtelser

MODERSELSKABET

Leasingydelse forfalden indenfor 1 år	1.168	887
Leasingydelse forfalden indenfor 2 til 5 år	1.719	871
Leasingydelse forfalden indenfor efter 5 år	0	0
	<u>2.887</u>	<u>1.758</u>

Moderselskabet har indgået huslejekontrakt med årlig leje på 30 t.kr. Lejemålet kan opsiges med 3 måneders varsel.

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 498 tkr. pr. 31. december 2017. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

NOTER TIL ÅRS- OG KONCERNREGNSKABET

Alle beløb i tkr.

18 Afledte finansielle instrumenter KONCERNEN

Koncernen afdækker renterisici ved hjælp af renteswap, hvor variabel rente omlægges til fast rente.

t.kr.	Løbetid	Hovedstol		Akk. gevinst/tab indregnet i egenkapitalen	
		2017	2016	2017	2016
Renteswap	3-6 år	13.453	15.795	(1.149)	(1.629)

MODERSELSKABET

Moderselskabet afdækker renterisici ved hjælp af renteswap, hvor variabel rente omlægges til fast rente.

t.kr.	Løbetid	Hovedstol		Akk. gevinst/tab indregnet i egenkapitalen	
		2017	2016	2017	2016
Renteswap	3-6 år	13.453	15.795	(1.149)	(1.629)

19 Nærtstående parter

Dan Cake A/S's nærtstående parter omfatter følgende:

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

Transaktioner med nærtstående parter KONCERNEN

	2017
<i>t.kr.</i>	
Salg af varer til tilknyttede virksomheder	85.016
Køb af varer fra tilknyttede virksomheder	111.739
Salg af varer til associerede virksomheder	31.652
Køb af varer fra associerede virksomheder	1.250
Renteudgifter til tilknyttede virksomheder	3.737
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.001
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	3.884
Gæld til tilknyttede virksomheder	125.124

MODERSELSKABET

<i>t.kr.</i>	
Salg af varer til tilknyttede virksomheder	118.078
Salg af varer til associerede virksomheder	31.652
Køb af varer fra tilknyttede virksomheder	13.274
Køb af varer fra associerede virksomheder	1.250
Renteomkostninger til dattervirksomheder	14
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	12.057
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	3.966
Gæld til tilknyttede virksomheder	1.709

Vederlag til moderselskabets direktion og bestyrelse fremgår af note 2.

NOTER TIL ÅRS- OG KONCERNREGNSKABET

Alle beløb i tkr.

20	Resultatdisponering KONCERNEN	<u>2017</u>
----	--	-------------

Årets resultat foreslås fordelt således:

Overført til næste år	66.967
Foreslået udbytte	<u>0</u>
	<u><u>66.967</u></u>

MODERSELSKABET

Årets resultat foreslås fordelt således:

Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	52.541
Overført til næste år	14.426
Foreslået udbytte	<u>0</u>
	<u><u>66.967</u></u>