

**Dan Cake A/S**


Hjortsvangen 15  
7323 Give

Årsrapport for 2019

CVR-nr. 75 20 61 19

*Årsrapporten blev fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling, 28. maj 2020*

*som dirigent:*

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Søren', written over a horizontal line.

## 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	20
BALANCE FOR KONCERNEN	21
EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN	23
PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN	24
RESULTATOPGØRELSE FOR MODERSELSKABET	25
BALANCE FOR MODERSELSKABET	26
EGENKAPITALOPGØRELSE FOR MODERSELSKABET	28
NOTER TIL ÅRS- OG KONCERNREGNSKABET	29

## LEDELSESPÅTEGNING

---

Vi har behandlet og godkendt årsrapporten for 2019 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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 28. maj 2020

Direktion:



Klaus Skov Eskildsen

Bestyrelse:



Erling Eskildsen  
formand



Jørn Ankær Thomsen



Klaus Skov Eskildsen



Karin Lindsted Norfyk  
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 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 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 28. maj 2020

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Claus Hammer-Pedersen  
statsaut. revisor  
MNE-nr.: 21334

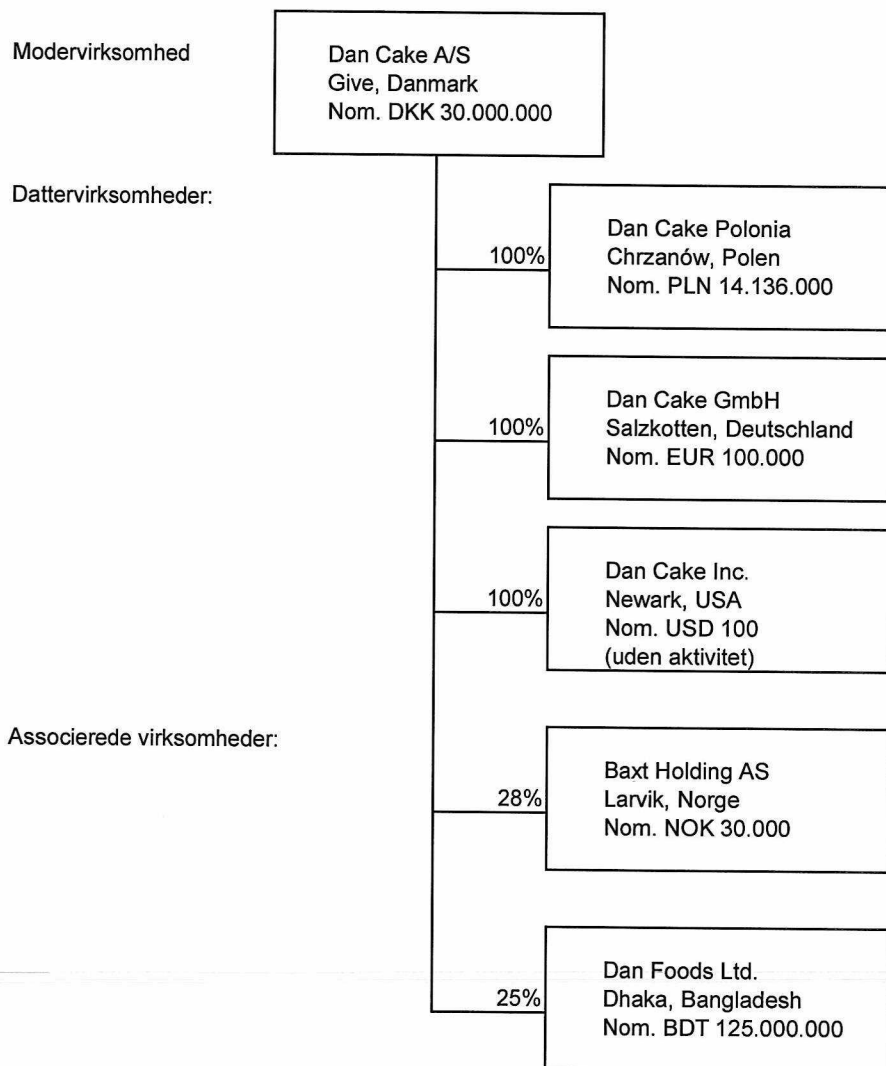


Michael Dahl Christiansen  
statsaut. Revisor  
MNE-nr.: 34515

### Selskabsoplysninger

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

## Koncernoversigt





## LEDELSESBERETNING

### HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

Hovedtal (tkr.)	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	938.334	920.083	866.381	845.713	774.308
Bruttofortjeneste	251.014	248.984	231.562	225.220	210.791
Resultat af primær drift	64.057	68.011	65.945	66.552	53.536
Resultat af finansielle poster	12.526	6.355	13.898	-14.450	-3.779
Årets resultat	64.049	62.828	66.967	43.060	41.054
<b>Balance</b>					
Balancesum	824.966	777.261	774.455	736.871	730.026
Egenkapital	491.197	442.123	386.025	306.817	269.654
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	91.359	66.980	89.281	70.408	79.008
- investeringsaktivitet	-63.975	-6.745	-37.776	-33.677	-113.268
- heraf i materielle anlægsaktiver, netto	-85.771	-18.956	-42.229	-34.972	-112.196
- finansieringsaktivitet	-16.979	-45.401	-50.710	-39.462	37.209
Årets pengestrøm	10.405	14.834	795	-2.911	3.030
<b>Nøgletal (%)</b>					
Bruttomargin	26,8	27,1	26,7	26,6	27,2
Overskudsgrad	6,8	7,4	7,6	7,9	6,9
Afkastningsgrad	7,8	8,8	8,5	9,0	7,3
Soliditetsgrad	59,5	56,9	49,8	41,6	36,9
Egenkapitalforrentning	13,7	15,2	19,3	14,9	15,8
<b>Antal medarbejdere</b>	581	562	543	532	531

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 938,3 mio. kr. og er i forhold til sidste år steget med 18,2 mio. kr.

Årets resultat blev et overskud på 64,0 mio. kr. imod et overskud på 62,8 mio. kr. i 2018. Årets resultat anses for tilfredsstillende.

### Forventet udvikling

For regnskabsåret 2020 forventes et resultat på niveau med det realiserede i 2019. Den nuværende COVID-19 situation forventes alene at påvirke koncernen i ubetydeligt omfang.

### Forretningsmodel

Dan Cake A/S udvikler og producerer en bred vifte af skærekager, roulader og andre bagerivarer, som markedsføres og sælges via detailhandlen – primært i Nord- og Østeuropa.

Dan Cake-koncernen består af moderselskabet Dan Cake A/S, der har fabrik i Give, samt datterselskaberne Dan Cake Polonia, Polen og Dan Cake GmbH, Tyskland. Herudover har selskabet investeringer i driftsselskaber i henholdsvis Norge og Bangladesh. Koncernens hovedkvarter ligger i Give.

Dan Cake A/S's væsentligste samfundspåvirkning relaterer sig til indkøb af råvarer, herunder sociale forhold og arbejdsforhold hos leverandører samt miljø- og klimarelaterede påvirkninger. Endvidere udgør sociale forhold og medarbejderforhold blandt Dan Cakes egne medarbejdere et væsentligt område.

Dan Cake har den overordnede politik, at koncernens virksomheder som minimum skal leve op til de relevante love og regler i de lande, hvor virksomhederne opererer. Én af Dan Cakes væsentligste værdier er ansvarlighed, og det er på baggrund heraf virksomhedens hensigt at udvise ansvarlighed i størst muligt omfang.

### Sociale forhold og medarbejderforhold

**Politik:** Dan Cake lægger vægt på at skabe gode arbejdsforhold og et sundt arbejdsmiljø for selskabets medarbejdere.

**Risici, handlinger og resultater:** Dan Cakes væsentligste risici på området for sociale forhold og medarbejderforhold vurderes at relatere sig til sikkerhed i produktionen og sundhed på arbejdspladsen generelt. For at minimere disse risici opererer selskabet med sikkerhedsudvalg og APV og følger nøje antallet af arbejdsulykker på fabrikkerne. I 2019 har selskabet fortsat et tæt samarbejde med Arbejdstilsynet med henblik på et nedbringe risikoen for arbejdsulykker. I 2019 blev der registreret 5 arbejdsulykker blandt selskabets medarbejdere mod 4 arbejdsulykker i 2018.

I den danske medarbejderstab tilbydes sundhedsforsikringer, helbredsundersøgelser, skånejob, samarbejde med misbrugscentre, efteruddannelse og frugtordninger. Selskabet samarbejder med kommunen om at antage medarbejdere i arbejdsprøvning, ligesom selskabet beskæftiger medarbejdere med løntilskud fra kommunen.

Dan Cake sponsorerer lokale aktiviteter og idrætsforeninger.

### Menneskerettigheder

**Politik:** Dan Cake anerkender sit sociale ansvar ikke alene i relation til egne medarbejdere, men også i relation til leverandørers medarbejdere. Dan Cake støtter op om og respekterer de internationalt anerkendte menneskerettigheder som formuleret i FN's Menneskerettighedserklæring samt den internationale arbejdsorganisations (ILO) kernekonventioner. I relation hertil arbejder Dan Cake systematisk for at identificere, forebygge og mindske risikoen for at være involveret i krænkelse af menneskerettighederne.

**Risici, handlinger og resultater:** De væsentligste risici for krænkelse af menneskerettigheder findes i Dan Cakes leverandørkæde. For at minimere disse risici fortsatte Dan Cake i 2019 sin praksis med at anmode råvare- og emballageleverandører om at underskrive selskabets Code of Conduct. Denne Code of Conduct indeholder grundlæggende krav og forventninger til leverandører i relation til menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder. I 2019 underskrev alle nye og væsentlige råvare- og emballageleverandører selskabets Code of Conduct. Derudover lever Dan Cake op til kravene for SMETA standarden.

Endvidere producerer Dan Cake en række produkter under anvendelse af særligt UTZ certificerede chokolader samt RSPO certificerede palmeolier. Dette er bl.a. med til at sikre ordenlige forhold for medarbejdere i leverandørkæden.

### Miljø- og klimaforhold

**Politik:** Det er Dan Cake's mål at begrænse negativ indvirkning på miljø og klima mest muligt.

**Risici, handlinger og resultater:** Dan Cake har vurderet, at de væsentligste risici for negativ påvirkning af miljøet er relateret til bæredygtig råvareproduktion, madspild, spildevand, lugt og støj. Dan Cake er medlem af RSPO og anvender alene certificeret palmeolie i sine produkter, ligesom der ikke bages med GMO-modificerede råvarer.

Både medlemskab af RSPO og en reduktion af selskabets madspild vil medvirke til at reducere klimabelastningen fra selskabets produktion.

Herudover indgår Dan Cake i en aktiv indsats for at reducere madspild og igangsætter løbende projekter for at reducere mængden af affald, der genereres i produktionsprocessen. Projekterne omfatter vurdering af rutiner og processer med sigte, at sikre optimal udnyttelse af råvarerne og minimering af madspild. I 2019 blev det totale madspild reduceret sammenlignet med 2018.

Endvidere har selskabet påbegyndt arbejdet med at blive licenshaver af retten til at anvende FSC certificeret pap i sine primæreballager. Dertil kommer, at selskabet har påbegyndt et ikke ukompliceret arbejde med at afdække, hvorledes selskabet kan reducere brugen af plastemballager, alternativt overgå til plasttyper, som er genanvendelige. Dette arbejde er i høj grad afhængig dels af tæt samarbejde med leverandører, og dels af politisk klarhed over, hvilke plasttyper, som kan genbruges, herunder ikke mindst enighed om affaldssortering og genanvendelse på tværs af landets kommuner.

For så vidt angår klima, har Dan Cake vurderet, at de væsentlige risici for negativ påvirkning er relateret til energiforbrug i produktionen og udledning af spildevand. For at reducere energiforbrug og dermed CO<sub>2</sub>-udledningen, vurderes selskabets investeringer i maskiner og bygninger nøje ud fra et sigte om at reducere energiforbruget mest muligt. Selskabet har også i 2019 investeret yderligere i energibesparende produktion.

## LEDELSESBERETNING

---

### Anti-korruption

**Politik:** Dan Cake tolererer ingen former for korruption eller bestikkelse.

**Risici, handlinger og resultater:** Da Dan Cake arbejder på tværs af landegrænser og kulturer, er der risiko for, at vores medarbejdere vil blive udsat for situationer med korruption, bestikkelse eller spørgsmål om smøremiddel. Selskabets Code of Conduct udsendes til nye leverandører og indeholder blandt andet strenge krav i relation til anti-korruption.

I 2019 fortsatte Dan Cake sin praksis med at alle nye medarbejdere ved ansættelsen bliver introduceret til virksomhedens forretningsetik herunder bl.a. politik om gaver og underholdning. Der er i 2019 ikke blevet rapporteret tilfælde af brud med forretningsetisk adfærd og korruptionstilfælde.

### Kønssammensætning i ledelsen

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 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, haft som måltal, at der senest på den ordinære generalforsamling for 2018 skulle indvælges minimum 1 kvinde i selskabets bestyrelse. Der har ikke været ændringer i bestyrelsen i regnskabsåret 2019, hvorfor målet ikke er opnået. De generalforsamlingsvalgte medlemmer af selskabets bestyrelse består således forsat af 3 mænd og 0 kvinder pr. 31. december 2019. Selskabet har som følge heraf fastsat et nyt måltal om at der senest på den ordinære generalforsamling for 2022 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.

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 selskabet er 2 ud af 6 mod 1 ud af 6 i sidste regnskabsår.

### 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 2019 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 anskaffel-sestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultat-opgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhver-vede, solgte eller afviklede virksomheder. Ved køb af nye virksomheder anvendes overtageelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne ak-tiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en indi-viduel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunk-tet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

## ARSREGNSKAB 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 eliminerings af intern avance/tab.

I både koncernens og moderselskabets resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede selskabers resultat efter skat og efter eliminerings 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**

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	5-20 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.

### Balancen

#### Leasingkontrakter

Koncernen har valgt IAS 17 som fortolkningsbidrag for klassifikation og indregning af leasingkontrakter.

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

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

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

#### 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 forholdsmæssige 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 overtagelsesmetoden.

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

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 nominal 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.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår og udgøres fortrinsvis af forudbetalte omkostninger til markedsføring og operationel leasing vedrørende kontorinventar.

### **Egenkapital**

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet 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.

### Likviditet

Likvider omfatter likvide beholdninger på statusdagen.

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

---

<i>Alle beløb i tkr.</i>		<u>2019</u>	<u>2018</u>
Note			
1	<b>Nettoomsætning</b>	938.334	920.083
	Ændring i lagre af færdigvarer	3.320	6.012
	Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	<u>745</u>	<u>600</u>
		942.399	926.695
	Andre driftsindtægter	7.138	6.508
	Andre driftsomkostninger	-1.918	-279
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-602.870	-592.477
	Andre eksterne omkostninger	<u>-93.735</u>	<u>-91.463</u>
	<b>Bruttofortjeneste</b>	251.014	248.984
2	Personaleomkostninger	-149.114	-143.754
3	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	<u>-37.843</u>	<u>-37.219</u>
	<b>Resultat af primær drift</b>	64.057	68.011
9	Resultat af kapitalandele i associerede selskaber	13.502	11.399
4	Finansielle indtægter	1.767	910
5	Finansielle omkostninger	<u>-2.743</u>	<u>-5.954</u>
	<b>Resultat før skat</b>	76.583	74.366
6	Skat af årets resultat	<u>-12.534</u>	<u>-11.538</u>
	<b>Årets resultat</b>	<u><u>64.049</u></u>	<u><u>62.828</u></u>

## KONCERNBALANCE PR. 31. DECEMBER

<i>Alle beløb i tkr.</i>		<u>2019</u>	<u>2018</u>
Note			
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
7	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
	Goodwill	0	0
	Varemærker og software	<u>105</u>	<u>72</u>
		105	72
8,18	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Grunde og bygninger	106.056	109.264
	Tekniske anlæg og maskiner	319.778	325.668
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7.869	9.821
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	<u>75.355</u>	<u>11.711</u>
		509.058	456.464
9	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
	Kapitalandele i associerede selskaber	10.495	18.785
	Tilgodehavender hos associerede selskaber	<u>1.555</u>	<u>1.518</u>
		12.050	20.303
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>521.213</u>	<u>476.839</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Varebeholdninger</b>		
	Råvarer og hjælpematerialer	30.934	32.169
	Omkostnings- og magasinvarer (reservedele)	7.393	8.718
	Fremstillede varer og handelsvarer	<u>18.170</u>	<u>14.850</u>
		56.497	55.737
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	124.616	130.344
	Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber	1.169	1.004
	Tilgodehavender hos associerede selskaber	3.464	2.643
	Tilgodehavende selskabsskat	311	0
10	Udskudt skatteaktiv	22.870	18.143
11	Andre tilgodehavender	66.297	74.785
12	Periodeafgrænsningsposter	<u>1.733</u>	<u>1.375</u>
		220.460	228.294
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>26.796</u>	<u>16.391</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>303.753</u>	<u>300.422</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>824.966</u>	<u>777.261</u>

## KONCERNBALANCE PR. 31. DECEMBER

<i>Alle beløb i tkr.</i>		2019	2018
Note			
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
13	Selskabskapital	30.000	30.000
	Overført resultat	461.197	393.455
	Foreslået udbytte	0	18.668
	<b>Egenkapital i alt</b>	<u>491.197</u>	<u>442.123</u>
	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
10	Udskudt skat	10.803	10.733
	Hensatte pensionsforpligtelser	2.223	1.896
14	Andre hensættelser	7.841	7.665
	<b>Hensættelser i alt</b>	<u>20.867</u>	<u>20.294</u>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
15	Gæld til tilknyttede selskaber	996	1.321
	Kreditinstitutter	56.263	25.165
	Anden gæld	787	0
		<u>58.046</u>	<u>26.486</u>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
15	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	6.982	7.130
	Bankgæld	50.327	57.404
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	49.709	58.631
	Gæld til tilknyttede selskaber	16.591	38.984
	Skyldig selskabsskat	3.348	1.812
	Anden gæld	37.176	29.639
16	Periodeafgrænsningsposter	90.723	94.758
		<u>254.856</u>	<u>288.358</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<u>312.902</u>	<u>314.844</u>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<u>824.966</u>	<u>777.261</u>
17	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
18	Sikkerhedsstillelser og pantsætninger		
19	Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser		
20	Afledte finansielle instrumenter		
21	Nærtstående parter		
22	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 2019	30.000	393.455	18.668	442.123
Valutakursreg. koncernvirksomheder	0	3.425	0	3.425
Øvrige egenkapitalreguleringer i koncernvirksomheder		-2		-2
Regulering af finansielle instrumenter	0	346	0	346
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-76	0	-76
Udloddet udbytte			-18.668	-18.668
22 Årets resultat	<u>0</u>	<u>64.049</u>	<u>0</u>	<u>64.049</u>
<b>Saldo 31. december 2019</b>	<u><u>30.000</u></u>	<u><u>461.197</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>491.197</u></u>



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

<i>Alle beløb i tkr.</i>	2019	2018
Note		
<b>Årets resultat</b>	<b>64.049</b>	<b>62.828</b>
Reguleringer af driftsposter:		
Af- og nedskrivninger	37.843	37.218
Hensatte forpligtelser og tilskud	-4.586	-4.920
Finansielle poster	976	5.044
Skat af årets resultat	12.610	11.538
Resultat i associerede virksomheder	-13.502	-11.399
<b>Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>97.390</b>	<b>100.309</b>
Ændring i driftskapital:		
Varebeholdninger	-760	-12.923
Tilgodehavender fra salg, inklusive associerede selskaber	4.907	-8.616
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder	-165	-3
Andre tilgodehavender	8.488	9.755
Periodeafgrænsningsposter (aktiv)	-358	-273
Gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser	-8.922	6.167
Anden gæld og periodeafgrænsningsposter (passiv)	3.502	-11.242
Øvrige reguleringer	-6.989	-7.516
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet før skat og finansielle poster</b>	<b>97.093</b>	<b>75.658</b>
Betalte finansielle poster	-976	-5.411
Betalt selskabsskat	-4.758	-3.267
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>91.359</b>	<b>66.980</b>
Køb/salg af immaterielle anlægsaktiver, netto	-74	-1
Køb/salg af materielle anlægsaktiver, netto	-85.771	-18.956
Modtaget udbytte fra associerede selskaber	20.349	10.764
Afdrag på lån til associerede virksomheder	1.521	1.448
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>-63.975</b>	<b>-6.745</b>
Betalt udbytte	-18.668	0
Optagelse af langfristede lån	38.518	1.133
Ændring i kortfristet bankgæld	-7.077	47.417
Afdrag på langfristede lån	-7.359	-99.477
Ændring i finansiering fra tilknyttede selskaber	-22.393	5.526
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-16.979</b>	<b>-45.401</b>
<b>Årets pengestrøm</b>	<b>10.405</b>	<b>14.834</b>
Likvider 1. januar	16.391	1.557
<b>Likvide beholdninger 31. december</b>	<b>26.796</b>	<b>16.391</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncernregnskabet.

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

<i>Alle beløb i tkr.</i>		2019	2018
Note			
1	<b>Nettoomsætning</b>	325.695	330.585
	Ændring i lagre af færdigvarer	1.947	1.757
	Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	745	600
		<u>328.387</u>	<u>332.942</u>
	Andre driftsindtægter	1.343	809
	Andre driftsomkostninger	-353	-39
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-171.687	-177.921
	Andre eksterne omkostninger	<u>-43.422</u>	<u>-42.698</u>
	<b>Bruttofortjeneste</b>	114.268	113.093
2	Personaleomkostninger	-82.352	-84.199
3	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	<u>-14.487</u>	<u>-14.121</u>
	<b>Resultat af primær drift</b>	17.429	14.773
9	Resultat af kapitalandele i datterselskaber	37.737	40.506
9	Resultat af kapitalandele i associerede selskaber	13.502	11.399
4	Finansielle indtægter	167	421
5	Finansielle omkostninger	<u>-686</u>	<u>-812</u>
	<b>Resultat før skat</b>	68.149	66.287
6	Skat af årets resultat	<u>-4.100</u>	<u>-3.459</u>
	<b>Årets resultat</b>	<u>64.049</u>	<u>62.828</u>
	som foreslås fordelt således:		
	Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	51.239	51.905
	Overført til næste år	12.810	-7.745
	Foreslået udbytte	0	18.668
		<u>64.049</u>	<u>62.828</u>

**MODERSELSKABETS BALANCE PR. 31. DECEMBER**

<i>Alle beløb i tkr.</i>		2019	2018
Note			
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
7	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
	Goodwill	0	0
	Varemærker og software	34	45
		<u>34</u>	<u>45</u>
8,18	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Grunde og bygninger	13.272	14.316
	Tekniske anlæg og maskiner	75.698	72.340
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	22	49
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	310	7.691
		<u>89.302</u>	<u>94.396</u>
9	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
	Kapitalandele i datterselskaber	332.535	291.341
	Kapitalandel i associerede selskaber	10.495	18.785
	Tilgodehavender hos associerede selskaber	1.555	1.518
		<u>344.585</u>	<u>311.644</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>433.921</u>	<u>406.085</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Varebeholdninger</b>		
	Råvarer og hjælpematerialer	20.544	20.831
	Omkostnings- og magasinvarer (reservedele)	7.393	8.718
	Fremstillede varer og handelsvarer	6.591	4.643
		<u>34.528</u>	<u>34.192</u>
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	30.686	27.159
	Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber	5.362	9.823
	Tilgodehavender hos associerede selskaber	3.464	2.643
	Andre tilgodehavender	5.757	7.876
12	Periodeafgrænsningsposter	427	454
		<u>45.696</u>	<u>47.955</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>26.390</u>	<u>15.245</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>106.614</u>	<u>97.392</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>540.535</u>	<u>503.477</u>

## MODERSELSKABETS BALANCE PR. 31. DECEMBER

<i>Alle beløb i tkr.</i>		<u>2019</u>	<u>2018</u>
Note			
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
13	Selskabskapital	30.000	30.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	272.934	238.621
	Overført resultat	188.263	154.834
	Foreslået udbytte	<u>0</u>	<u>18.668</u>
	<b>Egenkapital i alt</b>	<u>491.197</u>	<u>442.123</u>
10	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
	Udskudt skat	<u>10.562</u>	<u>10.369</u>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
15	<b>Langfristet gæld</b>		
	Kreditinstitutter	6.856	8.840
	Anden gæld	<u>787</u>	<u>0</u>
		<u>7.643</u>	<u>8.840</u>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
15	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.973	1.953
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	16.098	22.786
	Gæld til tilknyttede selskaber	799	726
	Skyldig selskabsskat	3.348	1.539
	Anden gæld	<u>8.915</u>	<u>15.141</u>
		<u>31.133</u>	<u>42.145</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<u>38.776</u>	<u>50.985</u>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<u><u>540.535</u></u>	<u><u>503.477</u></u>
17	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
18	Sikkerhedsstillelser og pantsætninger		
19	Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser		
20	Afledte finansielle instrumenter		
21	Nærtstående parter		
22	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 2019	30.000	238.621	154.834	18.668	442.123
Valutakursreg. koncernvirksomheder	0	3.425	0	0	3.425
Modtaget udbytte	0	-20.349	20.349	0	0
Øvrige egenkapitalreguleringer i koncernvirksomheder	0	-2	0	0	-2
Regulering af finansielle instrumenter	0	0	346	0	346
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	-76	0	-76
Udloddet udbytte	0	0	0	-18.668	-18.668
22 Overført fra resultatdisponering	0	51.239	12.810	0	64.049
<b>Saldo 31. december 2019</b>	<b>30.000</b>	<b>272.934</b>	<b>188.263</b>	<b>0</b>	<b>491.197</b>

## NOTER TIL ÅRS- OG KONCERNREGNSKABET

Alle beløb i tkr.

1 Segmentoplysninger KONCERNEN	2019	2018
Danmark	88.128	83.546
Øvrige EU	788.520	785.206
3. lande	61.686	51.331
	<u>938.334</u>	<u>920.083</u>

### MODERSELSKABET

Danmark	88.128	83.547
Øvrige EU	194.806	207.135
3. lande	42.761	39.903
	<u>325.695</u>	<u>330.585</u>

### 2 Personaleomkostninger KONCERNEN

Lønninger og gager	116.107	110.752
Pensionsbidrag	5.338	5.301
Andre omkostninger til social sikring	14.711	13.122
	<u>136.156</u>	<u>129.175</u>
Vikarassistance	12.958	14.579
	<u>149.114</u>	<u>143.754</u>

I personaleomkostninger indgår vederlag til moderselskabets direktion og bestyrelse med 1.135 t.kr. (2018: 1.061 t.kr.)

Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere	<u>581</u>	<u>562</u>
--	------------	------------

### MODERSELSKABET

Lønninger og gager	68.302	67.936
Pensionsbidrag	5.334	5.297
Andre omkostninger til social sikring	1.548	1.455
	<u>75.184</u>	<u>74.688</u>
Vikarassistance	7.168	9.511
	<u>82.352</u>	<u>84.199</u>

I personaleomkostninger indgår vederlag til moderselskabets direktion og bestyrelse med 1.135 t.kr. (2018: 1.061 t.kr.)

Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere	<u>166</u>	<u>165</u>
--	------------	------------

## NOTER TIL ÅRS- OG KONCERNREGNSKABET

---

Alle beløb i tkr.

### 3 Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver KONCERNEN

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Goodwill	0	0
Varemærker og software	41	30
Bygninger	4.314	4.346
Tekniske anlæg og maskiner	30.273	29.606
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	<u>3.215</u>	<u>3.237</u>
	<u><u>37.843</u></u>	<u><u>37.219</u></u>

#### MODERSELSKABET

Goodwill	0	0
Varemærker og software	11	21
Bygninger	1.044	1.064
Tekniske anlæg og maskiner	13.405	12.963
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	<u>27</u>	<u>73</u>
	<u><u>14.487</u></u>	<u><u>14.121</u></u>

### 4 Finansielle indtægter KONCERNEN

Renteindtægter tilknyttede selskaber	0	0
Andre finansielle indtægter	<u>1.767</u>	<u>910</u>
	<u><u>1.767</u></u>	<u><u>910</u></u>

#### MODERSELSKABET

Renteindtægter tilknyttede selskaber	0	0
Andre finansielle indtægter	<u>167</u>	<u>421</u>
	<u><u>167</u></u>	<u><u>421</u></u>

### 5 Finansielle omkostninger KONCERNEN

Renteomkostninger tilknyttede selskaber	327	1.287
Andre finansielle omkostninger	<u>2.416</u>	<u>4.667</u>
	<u><u>2.743</u></u>	<u><u>5.954</u></u>

#### MODERSELSKABET

Renteomkostninger tilknyttede selskaber	0	0
Andre finansielle omkostninger	<u>686</u>	<u>812</u>
	<u><u>686</u></u>	<u><u>812</u></u>

## NOTER TIL ÅRS- OG KONCERNREGNSKABET

---

Alle beløb i tkr.

6 Skat af årets resultat KONCERNEN	2019	2018
Skat af årets skattepligtige resultat	17.264	16.205
Årets regulering af udskudt skat	-4.657	-4.582
Regulering skat tidligere år	3	0
	<u>12.610</u>	<u>11.623</u>
Specificeres således:		
Skat af årets resultat	12.534	11.538
Skat af egenkapitalbevægelser	76	85
	<u>12.610</u>	<u>11.623</u>
<b>MODERSELSKABET</b>		
Årets aktuelle skat/sambeskatningsbidrag	3.980	3.325
Årets regulering af udskudt skat	193	219
Regulering skat tidligere år	3	0
	<u>4.176</u>	<u>3.544</u>
Specificeres således:		
Skat af årets resultat	4.100	3.459
Skat af egenkapitalbevægelser	76	85
	<u>4.176</u>	<u>3.544</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 2019	1.000	6.747
Valutakursregulering	0	22
Årets tilgang	0	74
Årets afgang	0	0
	<u>1.000</u>	<u>6.843</u>
Kostpris 31. december 2019	1.000	6.843
Afskrivninger 1. januar 2019	-1.000	-6.675
Valutakursregulering	0	-22
Årets afskrivninger	0	-41
Årets afgang afskrivninger	0	0
	<u>-1.000</u>	<u>-6.738</u>
Afskrivninger 31. december 2019	-1.000	-6.738
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<u><u>0</u></u>	<u><u>105</u></u>

### MODERSELSKABET

	<u>Goodwill</u>	<u>Varemærker og software</u>
Kostpris 1. januar 2019	1.000	4.839
Årets tilgang	0	0
Årets afgang	0	0
	<u>1.000</u>	<u>4.839</u>
Kostpris 31. december 2019	1.000	4.839
Afskrivninger 1. januar 2019	-1.000	-4.794
Årets afskrivninger	0	-11
Årets afgang afskrivninger	0	0
	<u>-1.000</u>	<u>-4.805</u>
Afskrivninger 31. december 2019	-1.000	-4.805
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<u><u>0</u></u>	<u><u>34</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 2019	159.438	607.771	24.224	11.711
Valutakursregulering	1.247	4.196	260	819
Årets tilgang	0	0	30	86.295
Overførsel	83	22.039	1.348	-23.470
Årets afgang	0	-863	-1.051	0
Kostpris 31. december 2019	<u>160.768</u>	<u>633.143</u>	<u>24.811</u>	<u>75.355</u>
Afskrivninger 1. januar 2019	-50.174	-282.103	-14.403	0
Valutakursregulering	-224	-1.500	-173	0
Afskrivning på solgte/skrottede anlægsaktiver	0	511	849	0
Årets afskrivninger	-4.314	-30.273	-3.215	0
Afskrivninger 31. december 2019	<u>-54.712</u>	<u>-313.365</u>	<u>-16.942</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<u><u>106.056</u></u>	<u><u>319.778</u></u>	<u><u>7.869</u></u>	<u><u>75.355</u></u>

### MODERSELSKABET

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Kostpris 1. januar 2019	47.350	246.775	816	7.691
Årets tilgang	0	0	0	9.382
Overførsel	0	16.763	0	-16.763
Årets afgang	0	0	0	0
Kostpris 31. december 2019	<u>47.350</u>	<u>263.538</u>	<u>816</u>	<u>310</u>
Afskrivninger 1. januar 2019	-33.034	-174.435	-767	0
Afskrivning på solgte/skrottede anlægsaktiver	0	0	0	0
Årets afskrivninger	-1.044	-13.405	-27	0
Afskrivninger 31. december 2019	<u>-34.078</u>	<u>-187.840</u>	<u>-794</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<u><u>13.272</u></u>	<u><u>75.698</u></u>	<u><u>22</u></u>	<u><u>310</u></u>

Den offentlige vurdering af grunde og bygninger beliggende i Danmark udgør ved seneste vurdering i alt 24.600 tkr. Den regnskabsmæssige værdi heraf udgør 13.272 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 2019			6.629	6.244	12.873	
Årets tilgang			0	0	0	
Årets afgang			0	-1.521	-1.521	
Kostpris 31. december 2019			6.629	4.723	11.352	
Værdiregulering 1. januar 2019			6.067	1.363	7.430	
Valutakursregulering			-34	149	115	
Årets resultat			13.502	0	13.502	
Tilbageført værdiregulering ved salg af kapitalandele			0	0	0	
Egenkapitalreguleringer			0	0	0	
Udbytte til moderselskabet			-20.349	0	-20.349	
Værdiregulering 31. december 2019			-814	1.512	698	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>			5.815	6.235	12.050	
Modregnet i tilgodehavender			4.680	-4.680	0	
			<u>10.495</u>	<u>1.555</u>	<u>12.050</u>	
<b>Associerede selskaber</b>		<b>Ejerandel</b>	<b>Selskabs- kapital</b>	<b>Egen-kapital</b>	<b>Resultat- andel</b>	<b>Regnskabs- mæssig værdi</b>
Baxt Holding AS, Larvik, Norge	27,76%	30 tNOK	37.813	12.050	10.495	
Dan Foods Ltd., Bangladesh	25%	125.000 tBDT	-54.835	1.452	0	
				<u>13.502</u>	<u>10.495</u>	
<b>MODERSELSKABET</b>						
		Kapital- andele i datter- selskaber	Kapital- andele i associerede selskaber	Tilgode- havender hos associerede selskaber	I alt	
Kostpris 1. januar 2019		58.787	6.629	6.244	71.660	
Årets tilgang		0	0	0	0	
Årets afgang		0	0	-1.521	-1.521	
Kostpris 31. december 2019		58.787	6.629	4.723	70.139	
Værdiregulering 1. januar 2019		232.554	6.067	1.363	239.984	
Valutakursregulering		3.459	-34	149	3.574	
Årets resultat		37.737	13.502	0	51.239	
Tilbageført værdiregulering ved afgang af kapitalandele		0	0	0	0	
Egenkapitalreguleringer		-2	0	0	-2	
Udbytte til moderselskabet		0	-20.349	0	-20.349	
Værdiregulering 31. december 2019		273.748	-814	1.512	274.446	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>		332.535	5.815	6.235	344.585	
Modregnet i tilgodehavender		0	4.680	-4.680	0	
		<u>332.535</u>	<u>10.495</u>	<u>1.555</u>	<u>344.585</u>	
<b>Goodwill udgør</b>		<u>0</u>	<u>0</u>			
<b>Kapitalandele</b>		<b>Ejerandel</b>	<b>Selskabs- kapital</b>	<b>Egenkapital</b>	<b>Resultat- andel</b>	<b>Regnskabs- mæssig værdi</b>
Dan Cake Inc., Newark, USA	100%	100 USD	0	0	0	
Dan Cake Polonia, Chrzanów, Polen	100%	14.136 tPLN	316.936	35.595	316.936	
Dan Cake GmbH, Salzkotten, Tyskland	100%	100 tEUR	15.599	2.142	15.599	
Dan Foods Ltd., Bangladesh	25%	125.000 tBDT	-54.835	1.452	0	
Baxt Holding AS, Larvik, Norge	27,76%	30 tNOK	37.813	12.050	10.495	
				<u>51.239</u>	<u>343.030</u>	

## NOTER TIL ÅRS- OG KONCERNREGNSKABET

Alle beløb i tkr.

### 10 Hensættelse til udskudt skat KONCERNEN

	2019	2018
Saldo 1. januar	-7.410	-2.828
Valutakursregulering	0	0
Årets regulering	-4.657	-4.582
<b>Saldo 31. december</b>	<b>-12.067</b>	<b>-7.410</b>
<i>Der specificeres således:</i>		
Grunde og bygninger	2.473	2.678
Varemærker og driftsmidler	-13.547	-9.420
Varelager	1.058	1.076
Låneomkostninger	31	38
Øvrige	-2.082	-1.782
	<b>-12.067</b>	<b>-7.410</b>
Udskudt skatteaktiv	-22.870	-18.143
Udskudt skat	10.803	10.733
	<b>-12.067</b>	<b>-7.410</b>

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.

### MODERSELSKABET

Saldo 1. januar	10.369	10.150
Årets regulering	193	219
<b>Saldo 31. december</b>	<b>10.562</b>	<b>10.369</b>
<i>Der specificeres således:</i>		
Grunde og bygninger	2.472	2.678
Varemærker og driftsmidler	6.855	6.561
Varelager	1.204	1.092
Låneomkostninger	31	38
	<b>10.562</b>	<b>10.369</b>

### 11 Andre tilgodehavender

#### KONCERNEN

I andre tilgodehavender indgår tilgodehavende tilskud på 51.688 t.kr. (2018: 62.466 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.

### 12 Periodeafgrænsningsposter

#### KONCERNEN

Periodeafgrænsningsposter under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår og udgøres af forudbetalte omkostninger til forsikringer 120 t.kr. (2018: 119 t.kr.), forudbetalt leje 455 t.kr. (2018: 434 t.kr.), energi 129 t.kr. (2018: 242 t.kr.), markedsføring 300 t.kr. (2018: 287 t.kr.) og øvrige 729 t.kr. (2018: 293 t.kr.).

#### MODER

Periodeafgrænsningsposter under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår og udgøres af forudbetalte omkostninger til markedsføring 300 t.kr. (2018: 287 t.kr.) og øvrige 127 t.kr. (2018: 167 t.kr.).

## NOTER TIL ÅRS- OG KONCERNREGNSKABET

Alle beløb i tkr.

### 13 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	800
	<u>30.000</u>

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

### 14 Andre hensættelser

#### KONCERNEN

Andre hensatte forpligtelser udgøres fortrinsvis af garantiforpligtelser vedrørende reklamationer forbundet med koncernens produkter.

Forpligtelserne forfalder inden for 1 år.

### 15 Langfristede gældsforpligtelser

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden.

KONCERNEN	2019	2018
Indenfor 1 år	6.982	7.130
Mellem 1 og 5 år	58.046	24.762
Efter 5 år	0	1.724
	<u>65.028</u>	<u>33.616</u>
<b>MODERSELSKABET</b>		
Indenfor 1 år	1.973	1.953
Mellem 2 og 5 år	7.643	7.116
Efter 5 år	0	1.724
	<u>9.616</u>	<u>10.793</u>

### 16 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.

### 17 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

#### KONCERNEN

Revision	323	318
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skatterådgivning	395	30
Andre ydelser	101	91
	<u>819</u>	<u>439</u>

## NOTER TIL ÅRS- OG KONCERNREGNSKABET

---

Alle beløb i tkr.

### 18 Sikkerhedsstillelser og pantsætninger

#### KONCERNEN

I grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 13.272 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 13.272 tkr. er der udover prioritetsgæld tinglyst ejerpantebreve på 33.540 tkr. til sikkerhed for bankgæld.

Moderselskabet har afgivet hensigtserklæring om finansiel støtte over for datterselskabet Dan Cake Polonia til gennemførelse af planlagte aktiviteter og investeringer i 2020.

### 19 Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser

#### KONCERNEN

	2019	2018
Leasingydelse forfalden indenfor 1 år	1.528	1.620
Leasingydelse forfalden indenfor 2 til 5 år	1.951	2.263
Leasingydelse forfalden indenfor efter 5 år	0	0
	<u>3.479</u>	<u>3.883</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	1.528	1.620
Leasingydelse forfalden indenfor 2 til 5 år	1.951	2.263
Leasingydelse forfalden indenfor efter 5 år	0	0
	<u>3.479</u>	<u>3.883</u>

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

## NOTER TIL ÅRS- OG KONCERNREGNSKABET

Alle beløb i t.kr.

### 20 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	
		2019	2018	2019	2018
Renteswap	3-6 år	9.580	11.557	(416)	(762)

### 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	
		2019	2018	2019	2018
Renteswap	3-6 år	9.580	11.557	(416)	(762)

### 21 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	2019	2018
<i>t.kr.</i>		
Salg af varer til tilknyttede virksomheder	68.564	90.402
Køb af varer fra tilknyttede virksomheder	130.804	119.381
Salg af varer til associerede virksomheder	36.998	34.874
Køb af varer fra associerede virksomheder	611	1.747
Modtaget udbytte associerede virksomheder	20.349	10.764
Renteudgifter til tilknyttede virksomheder	327	1.287
Køb af administrativ assistance fra tilknyttede virksomheder	684	909
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.169	1.004
Gæld til tilknyttede virksomheder	16.591	38.984
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	9.699	10.250

Herudover er der i regnskabsåret udbetalt 18.668 t.kr. i udbytte til koncernens aktionær.

### MODERSELSKABET

<i>t.kr.</i>		
Salg af varer til tilknyttede virksomheder	123.895	130.742
Køb af varer fra tilknyttede virksomheder	7.864	7.164
Salg af varer til associerede virksomheder	36.998	34.874
Køb af varer fra associerede virksomheder	611	1.747
Modtaget udbytte associerede virksomheder	20.349	10.764
Renteomkostninger til dattervirksomheder	0	0
Køb af administrativ assistance fra tilknyttede virksomheder	684	909
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	5.362	9.823
Gæld til tilknyttede virksomheder	799	726
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	9.699	10.250

Herudover er der i regnskabsåret udbetalt 18.668 t.kr. i udbytte til selskabets aktionær.

Vederlag til moderselskabets direktion og bestyrelse fremgår af note 2.

## NOTER TIL ÅRS- OG KONCERNREGNSKABET

---

Alle beløb i tkr.

22	<b>Resultatdisponering KONCERNEN</b>	<u>2019</u>
----	--	-------------

Årets resultat foreslås fordelt således:

Overført til næste år	64.049
Foreslået udbytte	<u>0</u>
	<u>64.049</u>

### **MODERSELSKABET**

Årets resultat foreslås fordelt således:

Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	51.239
Overført til næste år	12.810
Foreslået udbytte	<u>0</u>
	<u>64.049</u>