

Dragsbæk A/S
Simons Bakke 46, 7700 Thisted

CVR-nr. 89 31 87 18

Årsrapport

1. januar - 31. december 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 31. maj 2018.

Mogens Nielsen
Dirigent

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2017	
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse	17
Balance	18
Egenkapitalopgørelse	20
Noter	21

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Dragsbæk A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Thisted, den 22. februar 2018

Direktion

Christian Munk
adm. direktør

Bestyrelse

Mogens Nielsen
formand

Tor Osmundsen

Jone Voll

Mogens Aaby

Pål Eikeland

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Dragsbæk A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Dragsbæk A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af 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:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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 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 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 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 årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Thisted, den 22. februar 2018

BRANDT

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 25 49 21 45

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Tom Hedegaard-Kristensen

statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne33206

Hans B. Vistisen

statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne23254

Selskabsoplysninger

Selskabet	Dragsbæk A/S Simons Bakke 46 7700 Thisted Telefon: 97922744 Telefax: 97920403 Hjemmeside: www.dragsbaek.dk CVR-nr.: 89 31 87 18 Stiftet: 21. december 1979 Hjemsted: Thisted Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Mogens Nielsen, formand Tor Osmundsen Jone Voll Mogens Aaby Pål Eikeland
Direktion	Christian Munk, adm. direktør
Revision	BRANDT, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Thyparken 10 7700 Thisted Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab Vestre Havnepromenade 1A 9100 Aalborg
Modervirksomhed	IDUN (DK) A/S

Hovedtal og nøgletal

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Nettoomsætning	712.802	778.096	840.383	791.544	811.522
Bruttoresultat	77.994	82.441	106.484	106.661	90.528
Resultat af ordinær primær drift	17.710	19.994	42.885	47.053	29.036
Finansielle poster, netto	26.353	35.247	24.060	12.932	7.136
Årets resultat	40.283	49.124	56.159	48.140	28.063
Balance:					
Balancesum	534.083	416.258	399.391	351.572	313.065
Investeringer i materielle anlægsaktiver	14.699	16.401	15.835	13.104	6.974
Egenkapital	249.482	240.104	225.499	200.587	152.425
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	94	99	101	99	99
Nøgletal i %:					
Bruttomargin	10,9	10,6	12,7	13,5	11,2
Overskudsgrad (EBIT-margin)	2,5	2,6	5,1	5,9	3,6
Soliditetsgrad	46,7	57,7	56,5	57,1	48,7
Egenkapitalforrentning	16,5	21,1	26,4	27,3	19,5

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad (EBIT-margin)	$\frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabet beskæftiger sig primært med produktion og salg af margarine og blandingsprodukter til både det danske marked og en række eksportmarkeder.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på t.kr. 40.283, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på t.kr. 249.482.

Selskabet har i 2017 oplevet fald i omsætning og indtjening, primært grundet faldende forbrug og øget konkurrence på detailmarkedet i Danmark og eksportlande.

Grundet den stadig stigende konkurrence og generelle afmatning på detailmarkedet anses selskabets resultat for 2017 at være tilfredsstillende.

Investeringer:

Der er i regnskabsåret foretaget nettoinvesteringer på 13,9 mio kr. (2016: 15,5 mio kr.) Selskabet har et løbende investeringsprogram, og investeringsniveauet for 2018 er planlagt til at være på et samme niveau i forhold til 2017.

Kapitalberedskab:

Soliditetsgraden udgør 46,7% (2016: 57,7%), svarende til en egenkapital pr. 31. december 2017 på 249,4 mio. kr. (2016: 240,1 mio. kr.)

Særlige risici

Driftsmæssige risici:

Selskabets overordnede driftsrisiko er knyttet til bevarelsen af selskabets markedsposition.

Finansielle risici:

Selskabet er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret overfor ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er selskabets politik ikke at foretage spekulation i afledte finansielle instrumenter. Selskabets finansielle styring retter sig således alene mod afdækning af allerede påtagne finansielle risici.

Valutarisici:

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen i en række valutaer. Det er selskabets politik at afdække kommercielle valutarisici. Afdækningen sker primært via valutaterminsforretninger til afdækning af indgåede leveringsaftaler. Valutaterminsforretninger indgås maksimalt for førstkommende 12-18 måneder.

Renterisici:

Der indgås ikke rentedispositioner til afdækning af renterisici.

Kreditrisici:

Selskabets politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes. Eksportsalg forsikres hos anerkendte kreditforsikringselskaber.

Ledelsesberetning

Miljøforhold

Produktionen af margarine er ikke en særlig miljøbelastende aktivitet, og selskabet er dermed ikke kategoriseret som en "kapitel 5 virksomhed", og skal dermed ikke aflægge miljøredegørelse.

Dragsbæk har imidlertid udarbejdet miljøpolitik, der tager videst muligt hensyn til både det eksterne og det interne miljø. Ligeledes følger virksomheden de politikker, der er udarbejdet på overordnet koncernniveau.

Videnressourcer

Selskabet har konstant fokus på optimering af metoder og processer for at sikre en høj produktkvalitet, der tilgodeser forbrugernes berettigede krav.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der afholdes løbende betydelige omkostninger til udvikling og markedsføring af nye produkter samt til optimering af metoder og processer.

Den forventede udvikling

Det danske marked for margarine er fortsat faldende, og det er derfor vigtigt som minimum at fastholde markedsandelen.

Der fokuseres derfor stadig på at udvikle kundetilpassede løsninger til hjemmemarked og eksportmarkeder i alle produktkategorier, samt udvikling af nye forretningsområder. Dette gælder foruden detail også øvrige segmenter som industri, bageri og foodservice. Selskabet forventer i 2018 en indtjening på samme niveau som 2017.

Redegørelse for samfundsansvar

Ledelsen prioriterer miljø og sikkerhed højt og vil fortsat sikre, at selskabet som et absolut minimum overholder alle lovmæssige krav.

Dragsbæks indsats omkring dets samfundsansvar følger de politikker, der er udarbejdet på overordnet koncernniveau. Hovedemnerne i den fælles politik er stærk virksomhedskultur, respekt for den enkelte medarbejder og dennes rettigheder, respekt for miljøet, sundhed og sikkerhed, anti-korruption, ansvarlig markedsføringspolitik, ansvarlige investeringer og involvering i lokalområder. For Dragsbæks lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, jf. §99a i ÅRL, henvises til Orkla ASA-koncernens fremskridtsrapporter som er udarbejdet i henhold til FN's Global Compact.

Rapporterne kan findes på <http://www.orkla.no/baerekraft/resultater-og-rapportering/>

Ledelsesberetning

Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Selskabets mål var sidste år, at begge køn er repræsenteret i bestyrelsen. Ved udgangen af 2017 opfyldes dette mål ikke, idet der ikke er blevet identificeret nogle egnede kandidater til bestyrelsen. Selskabets bestyrelse består af 5 mænd medio februar 2018.

Selskabets mål er uændret, og målet tilstræbes nu opnået indenfor en periode på 2 år.

Det er selskabets målsætning at have en passende ligelig fordeling af kvinder og mænd i selskabets forskellige ledelsesorganer. Selskabet vil derfor arbejde for, at alle medarbejdere - uanset køn - vil blive givet de samme muligheder.

Selskabet vil dog altid ansætte/udnævne ledere ud fra den præmis, at den/de bedst egnede skal ansættes/udnævnes uanset køn.

Dragsbæk har gennem flere år arbejdet systematisk for at fremme en bedre kønsbalance blandt lederne i selskabet. Tiltag som gør det lettere, at kombinere karriere og familieliv anses for at være en vigtig faktor for at give medarbejderne lige udviklingsmuligheder. Antallet af kvindelige ledere er uændret i forhold til 2016. Ved udgangen af 2017 består selskabets samlede ledergruppe af 11 personer, hvoraf 2 er kvinder svarende til 18% og 9 er mænd svarende til 82%.

Ved nyansættelser og forfremmelser tilstræbes, at der er mindst én af hvert køn blandt de sidste kandidater.

Anvendt regnskabspraksis

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

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

I henhold til årsregnskabslovens § 112, stk.1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Årsregnskabet for Dragsbæk A/S og tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for Orkla ASA, Oslo.

I henhold til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 er der ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for virksomheden, idet denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Orkla ASA.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

Opfylder de udenlandske tilknyttede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for perioden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, som er opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for en del af den samlede investering i tilknyttede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og valutakurstab på lån og afledte finansielle instrumenter, som er indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, 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.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet til sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Anvendt regnskabspraksis

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, 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 i egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som løbende er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

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

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	15-25 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-8 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Småaktiver og aktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Anvendt regnskabspraksis

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af identificerbare overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 10 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Deposita

Deposita indregnes til kostpris.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i tilknyttede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning. Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppe og forventet nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppe efter endt brugstid.

Varebeholdninger

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

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

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattegodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattegodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Dragsbæk A/S forholdsmæssigt over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Anvendt regnskabspraksis

Gældsforpligtelser

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

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på aktivitet og geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger selskabets regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	2017 t.kr.	2016 t.kr.
1 Nettoomsætning	712.802	778.096
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	3.551	-1.230
Andre driftsindtægter	3.447	3.817
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-565.315	-608.314
Andre eksterne omkostninger	-76.491	-89.928
Bruttoresultat	77.994	82.441
2 Personaleomkostninger	-52.018	-53.598
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-8.266	-8.839
Andre driftsomkostninger	0	-10
Resultat af primær drift	17.710	19.994
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	28.011	22.079
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	5.510
3 Andre finansielle indtægter	2.845	8.455
Øvrige finansielle omkostninger	-4.503	-797
Resultat før skat	44.063	55.241
4 Skat af årets resultat	-3.780	-6.117
5 Årets resultat	40.283	49.124

Balance 31. december

Aktiver		2017	2016
<u>Note</u>		t.kr.	t.kr.
Anlægsaktiver			
6	Grunde og bygninger	2.121	1.543
6	Produktionsanlæg og maskiner	23.876	25.209
6	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.802	3.827
6	Indretning lejede lokaler	2.518	2.126
7	Materielle anlægsaktiver under udførelse	5.577	394
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>38.894</u>	<u>33.099</u>
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	148.809	96.507
9	Deposita	3.509	3.494
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>152.318</u>	<u>100.001</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>191.212</u>	<u>133.100</u>
Omsætningsaktiver			
	Råvarer og hjælpematerialer	29.291	23.022
	Fremstillede varer og handelsvarer	26.622	23.071
	Aktiver bestemt for salg	220	220
	Varebeholdninger i alt	<u>56.133</u>	<u>46.313</u>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	105.266	107.200
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	177.856	123.283
	Tilgodehavende selskabsskat	301	258
	Andre tilgodehavender	1.058	1.387
10	Periodeafgrænsningsposter	783	418
	Tilgodehavender i alt	<u>285.264</u>	<u>232.546</u>
	Likvide beholdninger	1.474	4.299
	Omsætningsaktiver i alt	<u>342.871</u>	<u>283.158</u>
	Aktiver i alt	<u>534.083</u>	<u>416.258</u>

Balance 31. december

Passiver		2017	2016
<u>Note</u>		t.kr.	t.kr.
Egenkapital			
11	Virksomhedskapital	7.500	7.500
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	13.527	10.752
	Overført resultat	198.455	191.852
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	30.000	30.000
	Egenkapital i alt	249.482	240.104
Hensatte forpligtelser			
12	Hensættelser til udskudt skat	1.321	955
	Hensatte forpligtelser i alt	1.321	955
Gældsforpligtelser			
13	Gæld til pengeinstitutter	0	1.500
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	0	1.500
	Kortfristet del af langfristet gæld	1.500	1.500
	Gæld til pengeinstitutter	184.461	52.583
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	57.504	63.645
	Gæld til tilknyttede virksomheder	23.890	37.938
	Anden gæld	15.925	18.033
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	283.280	173.699
	Gældsforpligtelser i alt	283.280	175.199
	Passiver i alt	534.083	416.258
14	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
15	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
16	Eventualposter		
17	Finansielle risici		
18	Nærtstående parter		

Egenkapitalopgørelse

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode t.kr.	Overført resultat t.kr.	Foreslået udbytte for regnskabsåret t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. januar 2017	7.500	10.752	191.852	30.000	240.104
Udloddet udbytte	0	0	0	-30.000	-30.000
Resultatandel	0	2.775	7.508	30.000	40.283
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter primo	0	0	833	0	833
Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo	0	0	314	0	314
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	-253	0	-253
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	-1.799	0	-1.799
	7.500	13.527	198.455	30.000	249.482

Noter

1. Nettoomsætning

Segmentoplysninger

	<u>Fast moving consumer goods</u>	<u>Business to business</u>	<u>I alt</u>
Aktiviteter - primært segment	268.090	444.712	712.802
	<u>Danmark</u>	<u>Europa</u>	<u>Øvrig verden</u>
Geografisk - sekundært segment	424.961	273.816	14.025
			<u>I alt</u>

2017	2016
t.kr.	t.kr.

2. Personaleomkostninger

Lønninger og gager	47.646	48.972
Pensioner	2.551	2.710
Andre omkostninger til social sikring	837	841
Personaleomkostninger i øvrigt	984	1.075
	<u>52.018</u>	<u>53.598</u>
Direktion og bestyrelse	3.052	3.117
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	94	99

Vederlaget til direktion og bestyrelse vises samlet, jf. ÅRL § 98b, stk. 3.

Noter

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
3. Andre finansielle indtægter		
Tilknyttede virksomheder	2.002	2.086
Andre finansielle indtægter og kursreguleringer	843	6.369
	2.845	8.455
4. Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat og sambeskatningsbidrag	3.414	6.119
Årets regulering af udskudt skat	366	-2
	3.780	6.117
5. Forslag til resultatdisponering		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	2.775	6.496
Udbytte for regnskabsåret	30.000	30.000
Overføres til overført resultat	7.508	12.628
Disponeret i alt	40.283	49.124

Noter
6. Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger t.kr.	Produktions- anlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Indretning lejede lokaler t.kr.
Kostpris 1. januar 2017	1.543	174.672	18.504	15.840
Tilgang	578	4.035	3.475	1.034
Afgang	0	-112	-847	0
Kostpris 31. december 2017	2.121	178.595	21.132	16.874
Afskrivninger 1. januar 2017	0	149.463	14.677	13.714
Årets afskrivninger	0	5.258	2.366	642
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-2	-713	0
Afskrivninger 31. december 2017	0	154.719	16.330	14.356
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	2.121	23.876	4.802	2.518

7. Materielle anlægsaktiver under udførelse

Kostpris 1. januar 2017	394	6.074
Tilgang i årets løb	5.577	394
Afgang i årets løb	-394	-6.074
Kostpris 31. december 2017	5.577	394
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	5.577	394

Noter

	31/12 2017 t.kr.	31/12 2016 t.kr.
8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2017	85.838	85.838
Tilgang i årets løb	49.444	0
Kostpris 31. december 2017	135.282	85.838
Opskrivninger 1. januar 2017	10.669	9.767
Valutakursregulering	-1.444	3.551
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	33.770	25.575
Udbytte	-23.354	-24.630
Andre reguleringer	-355	-98
Årets afskrivninger på goodwill	-5.759	-3.496
Opskrivninger 31. december 2017	13.527	10.669
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	148.809	96.507
I regnskabsposten indgår goodwill med	45.489	8.199
I "Tilgang i årets løb" indgår goodwill med	43.049	0
Tilknyttede virksomheder:		
	Hjemsted	Ejerandel
Grøndansk ApS	Vejen, Danmark	100 %
Naturli' Foods A/S	Århus, Danmark	100 %
Kjarnavörur hf.	Gardabær, Island	67,57 %
UAB Vilniaus Margarion Gamykla	Vilniaus, Litauen	100 %
Innbak hf.	Gardabær, Island	34,46 %
Matargaldur ehf.	Reykjavik, Island	67,57 %
Nonni litli ehf.	Mosfellsbær, Island	45,05 %
Raw Snacks Europe ApS	Århus, Danmark	100 %
Stórstígur ehf.	Kópavogur, Island	67,57 %
Ísbúd Vesturbæjar ehf.	Reykjavik, Island	67,57 %
SR Food A/S	Randers, Danmark	80 %
Ismejeriet Thy ApS	Thisted, Danmark	60 %

Noter

	31/12 2017 t.kr.	31/12 2016 t.kr.
9. Deposita		
Kostpris 1. januar 2017	3.493	3.475
Tilgang i årets løb	16	19
Kostpris 31. december 2017	3.509	3.494
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	3.509	3.494

10. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonementer og renter mv.

	31/12 2017 t.kr.	31/12 2016 t.kr.
11. Virksomhedskapital		
Virksomhedskapital 1. januar 2017	7.500	7.500
	7.500	7.500

Selskabskapitalen specificeres således:

1 aktie á t.kr. 25

1 aktie á t.kr. 2.475

1 aktie á t.kr. 5.000

Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Aktiekapitalen har ikke ændret sig de seneste 5 år.

Noter

	31/12 2017 t.kr.	31/12 2016 t.kr.
12. Hensættelser til udskudt skat		
Hensættelser til udskudt skat 1. januar 2017	955	957
Udskudt skat af årets resultat	366	-2
	<u>1.321</u>	<u>955</u>
Udskudt skat påhviler følgende poster:		
Materielle anlægsaktiver	344	124
Varebeholdninger	977	831
	<u>1.321</u>	<u>955</u>
13. Gæld til pengeinstitutter		
Gæld til pengeinstitutter i alt	1.500	3.000
Heraf forfalder inden for 1 år	-1.500	-1.500
	<u>0</u>	<u>1.500</u>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	<u>0</u>	<u>0</u>
14. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor er undladt oplyst, jf. ÅRL § 96, stk. 3.		
15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
Der er ingen pantsætninger eller sikkerhedsstillelser.		
16. Eventualposter		
Eventualforpligtelser		
Huslejeforpligtelser:		
Selskabet har indgået huslejeaftaler med en forpligtelse i opsigelsesperioden på t.kr. 15.310. I det kommende regnskabsår udgør forpligtelsen t.kr. 14.091.		

Noter

16. Eventualposter (fortsat)

Eventualforpligtelser (fortsat)

Kautionsforpligtelser:

Selskabet har kautioneret for de tilknyttede virksomheders banklån. De tilknyttede virksomheders bankgæld udgør pr. 31. december 2017 i alt 933 t.kr.

Andre eventualforpligtelser:

Selskabet har under sædvanlige forretningsmæssige vilkår indgået kontrakter om fremtidige køb af råvarer.

Sambeskatning

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Orkla (DK) A/S, CVR-nr. 45763218 som administrationselskab og hæfter forholdsmæssigt for skattekrav i sambeskatningen.

Selskabet hæfter forholdsmæssigt for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Hæftelserne udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af det ultimative moderselskab.

De sambeskattede virksomheders samlede, kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af årsregnskabet for administrationselskabet.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

17. Finansielle risici**Valutarisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter**

Selskabet afdækker valutarisici vedrørende forventede fremtidige transaktioner indenfor det førstkommende år med valutaterminskontrakter.

De indgående valutaterminskontrakter har en kontraktmæssig værdi pr. 31. december 2017 på t.kr. 33.881. Terminsforretningerne fordeles således på løbetid:

Løbetid 0-1 år:	t.kr. 30.089.
Løbetid 1-2 år:	t.kr. 3.792.

Terminsforretningerne fordeles således på valuta:

Svenske kroner	t.kr. 24.386.
Britiske pund:	t.kr. 5.900.
Amerikanske dollars:	t.kr. 2.883.
Polske zloty:	t.kr. 712.

De indgående valutaterminskontrakter har en samlet positiv dagsværdi pr. 31. december 2017 på t.kr. 314, som er indregnet direkte på egenkapitalen og som et tilgodehavende i balancen.

Noter

18. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

IDUN (DK) A/S

Hovedaktionær

Høje Taastrup

Transaktioner

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Salg af varer til tilknyttede virksomheder	175.049	143.259
Faktureret assistance til tilknyttede virksomheder	3.345	3.085
Køb af varer og tjenesteydelser fra tilknyttede virksomheder	169.373	177.736
Husleje fra tilknyttede virksomheder	12.633	12.570
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	2.002	2.086
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	177.856	123.283
Gæld til tilknyttede virksomheder	23.890	37.938

Udover udlodning af udbytte har der ikke været transaktioner med kapitalejerne.

Vederlag til direktion og bestyrelse fremgår af note 2.

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Orkla ASA, Oslo.

Dette koncernregnskab kan rekvireres hos:

Orkla ASA, Karenlyst Allé 6, 0278 Oslo, Norge.