

Dragsbæk A/S
Simons Bakke 46, 7700 Thisted

CVR-nr. 89 31 87 18

Årsrapport

1. januar - 31. december 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 5. maj 2017.

Mogens Nielsen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hovedtal og nøgletal for koncernen	7
Ledelsesberetning	8
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2016	
Anvendt regnskabspraksis	11
Resultatopgørelse	21
Balance	22
Egenkapitalopgørelse for koncernen	26
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	26
Pengestrømsopgørelse	27
Noter	28

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Dragsbæk A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Thisted, den 23. februar 2017

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 koncernregnskabet og årsregnskabet for Dragsbæk A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, 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 2016, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser 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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 og 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 eller årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Thisted, den 23. februar 2017

BRANDT

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 25 49 21 45

Ernst & Young

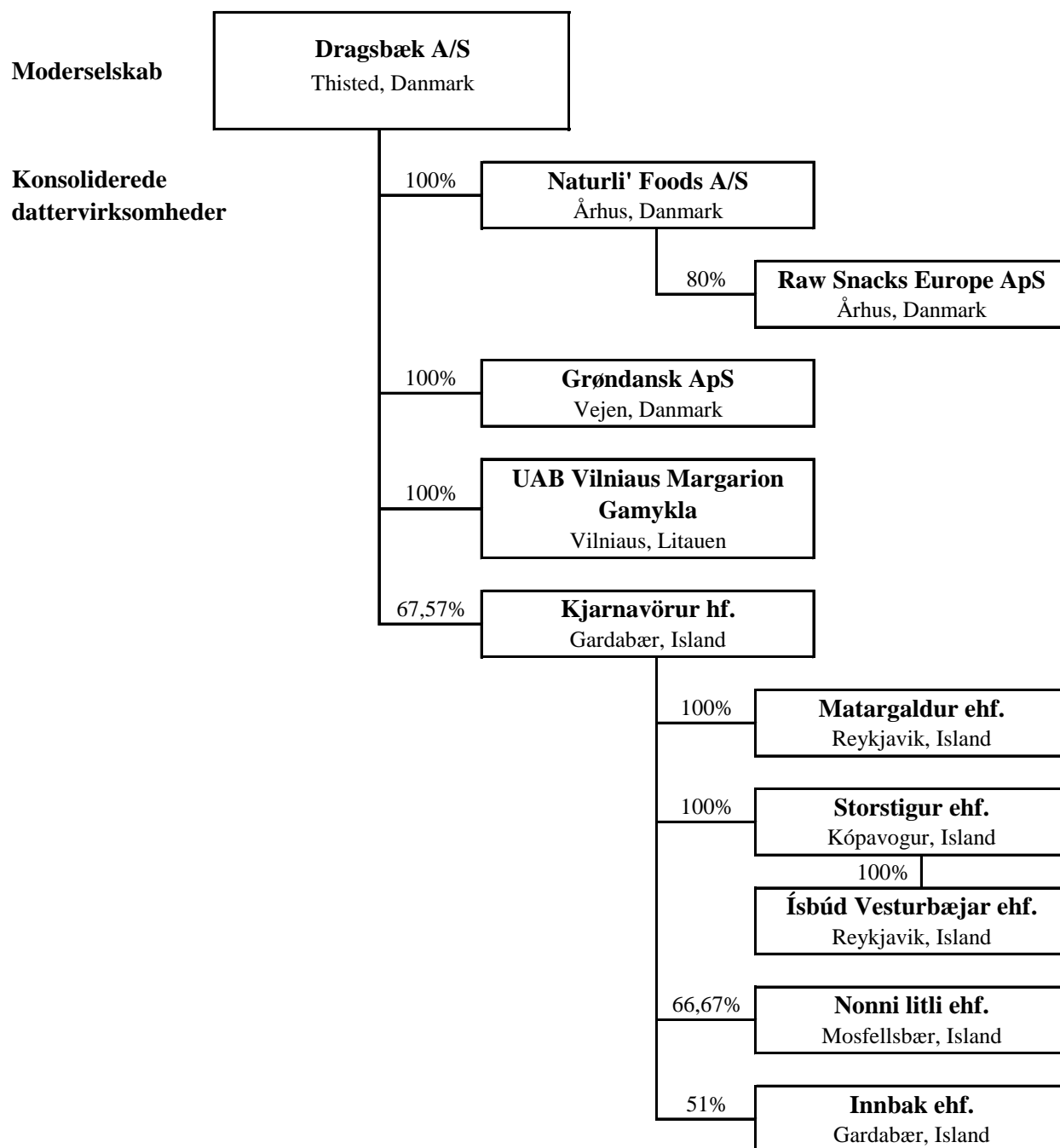
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Tom Hedegaard-Kristensen
statsautoriseret revisor

Hans B. Vistisen
statsautoriseret revisor

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 Vøll 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
Koncernregnskab	Dragsbæk koncernen indgår i koncernregnskabet for Orkla ASA, Oslo. Dette koncernregnskab kan rekvireres hos: Orkla ASA, Karenslyst Allé 6, 0278 Oslo, Norge.



Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Nettoomsætning	1.125.823	1.128.968	1.033.769	990.000	1.145.266
Bruttoresultat	186.919	186.583	164.046	144.696	136.655
Resultat af ordinær primær drift	55.025	75.543	66.528	54.861	38.643
Finansielle poster, netto	13.063	2.252	1.311	471	-3.299
Årets resultat ekskl. minoriteter	49.124	56.159	48.140	28.063	23.951
Balance:					
Balancesum	470.852	450.252	407.853	354.086	387.995
Investeringer i materielle anlægsaktiver	19.768	22.076	32.386	11.845	16.784
Egenkapital ekskl. minoriteter	240.104	225.499	200.587	165.525	146.117
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	62.110	83.187	79.541	53.302	25.527
Investeringsaktivitet	-33.002	-19.564	-62.271	23.031	-15.984
Finansieringsaktivitet	-48.853	-40.343	-17.443	-25.300	-23.849
Pengestrømme i alt	-19.745	23.280	-173	51.033	-14.306
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	231	200	189	152	189
Nøgletal i %:					
Bruttomargin	16,6	16,5	15,9	14,6	11,9
Overskudsgrad (EBIT-margin)	4,9	6,7	6,4	5,5	3,4
Soliditetsgrad	51,0	50,1	49,2	46,7	37,7
Egenkapitalforrentning	21,1	26,4	26,3	18,0	16,8

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Nøgletallenes definitioner fremgår af afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

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

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2016 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Der er ikke forekommet væsentlig usikkerhed ved indregning og måling i koncernregnskabet og årsregnskabet.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på t.kr. 49.124 ekskl. minoritetsinteresser, og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på t.kr. 240.104 ekskl. minoritetsinteresser.

Koncernen har i 2016 oplevet fald i omsætning og indtjening, primært grundet faldende forbrug og øget konkurrence på detailmarkedet i Danmark og eksportlande. Faldet er delvist opvejet ved nye produkter og aktiviteter i koncernen. Der har de seneste år desuden været fokus på at tilpasse omkostningerne og inddrage synergier i koncernen.

Grundet den stadigt stigende konkurrence og generelle afmatning på detailmarkedet anses koncernens resultat for 2016 for at være tilfredsstillende.

Investeringer:

Der er i regnskabsåret foretaget netto-investeringer i materielle anlægsaktiver på 18,3 mio. kr. (2015: 19,6 mio. kr.)

Koncernen har et løbende investeringsprogram, og investeringsniveauet for 2017 er planlagt til at være på et højere niveau i forhold til 2016.

Kapitalberedskab:

Soliditetsgraden udgør 51,0 % (2015: 50,1 %), svarende til en egenkapital pr. 31. december 2016 på 240,1 mio. kr. (2015: 225,5 mio. kr.)

Egne kapitalandele

Følgende koncernselskab ejer egne kapitalandele:

Innbak hf, Island, nom. ISK 79.062, svarende til 0,9% af den samlede aktiekapital.

Ledelsesberetning

Særlige risici

Driftsmæssige risici:

Koncernens overordnede driftsrisiko er knyttet til bevarelsen af koncernens markedsposition.

Finansielle risici:

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret overfor ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er koncernens politik ikke at foretage spekulation i afledte finansielle instrumenter. Koncernens 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 koncernens politik at afdække kommercielle valutarisici. Afdækningen sker primært via valutaterminsforretninger til afdækning af indgåede leveringsaftaler. Valutaterminsforretninger indgås maksimalt for førstkomende 12-18 måneder.

Renterisici:

Der indgås ikke rentedispositioner til afdækning af renterisici.

Kreditrisici:

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

Miljøforhold

Produktionen af margarine er ikke en særlig miljøbelastende aktivitet, og koncernen 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

Koncernen 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.

Ledelsesberetning

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. Dette gælder foruden detail også øvrige segmenter som industri, bageri og foodservice. Koncernen forventer i 2017 et mindre fald i indtjening i forhold til 2016.

Redegørelse for samfundsansvar

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

Koncernens 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 koncernens 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 www.orkla.no/samfunnsansvar-i-Orkla/Global-Compact

Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Koncernens mål er, at begge køn er repræsenteret i bestyrelsen. Målet tilstræbes opnået indenfor en periode på 2 år. Ved udgangen af 2016 opfyldes dette mål ikke. Selskabets bestyrelse består af 5 mænd medio februar 2017. Det er koncernens målsætning at have en passende ligelig fordeling af kvinder og mænd i koncernens forskellige ledelsesorganer. Koncernen vil derfor arbejde for, at alle medarbejdere - uanset køn - vil blive givet de samme muligheder.

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

Koncernen har gennem flere år arbejdet systematisk for at fremme en bedre kønsbalance blandt lederne i koncernen. 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 2015. Ved udgangen af 2016 består koncernens samlede ledergruppe af 26 personer, hvoraf 9 er kvinder svarende til 35% og 17 er mænd svarende til 65%.

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.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Virksomheden har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer til indregning og måling:

- 1 **Årlig revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver**
Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver. Selskabet har ingen væsentlige restværdier på materielle anlægsaktiver, ud over hvad der er henført til selskabets grunde. Ændringen foretages derfor i henhold til overgangsbekendtgørelsens § 4 alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn uden tilpasning af sammenligningstal og har ingen effekt for egenkapitalen.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præstations- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i t.kr.

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 og associerede 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

Koncernregnskabet

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

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

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

Anvendt regnskabspraksis

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

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerbare aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske brugstid. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og præsenteres særskilt nedenunder resultatopgørelsen og i en særskilt hovedpost under 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 og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste og tab 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 mv.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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 og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse 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.

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel 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.

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte 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

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør maksimalt 10 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærkt markedsposition og lang indtjeningsprofil.

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.

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 salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede 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 af resterende værdi af positiv 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 og associerede 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 og associerede 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 og associerede 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 og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden jf. beskrivelsen ovenfor under afsnittet "koncernregnskabet".

Deposita

Deposita indregnes til kostpris.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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. Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgpris 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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 datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

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

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

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).

Anvendt regnskabspraksis

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender 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. Skattetilgodehavender 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 kildeskatte 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.

Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssig underskud, indregnes med den værdi, hvortil det forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skattepligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

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.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, 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 provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømmene optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter.

Anvendt regnskabspraksis

Segmentoplysninger

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

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

Hoved- og nøgletallene i oversigten er beregnet således:

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
2	1.125.823	1.128.968	778.096	840.380
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	-503	7.831	-1.230	5.769
Andre driftsindtægter	2.169	2.629	3.817	3.479
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-804.643	-814.625	-608.314	-643.085
Andre eksterne omkostninger	-135.927	-138.220	-89.928	-100.058
Bruttoresultat	186.919	186.583	82.441	106.485
3	-108.714	-93.509	-53.598	-56.698
4				
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-23.170	-17.480	-8.839	-6.851
Andre driftsomkostninger	-10	-51	-10	-51
Driftsresultat	55.025	75.543	19.994	42.885
5				
Resultat efter skat i dattervirksomheder	0	0	22.079	22.180
6				
Resultat efter skat i associerede virksomheder	5.510	-598	5.510	-598
7				
Andre finansielle indtægter	8.614	4.285	8.455	3.874
Øvrige finansielle omkostninger	-1.061	-1.435	-797	-1.396
Resultat før skat	68.088	77.795	55.241	66.945
8				
Skat af årets resultat	-12.987	-16.342	-6.117	-10.786
Årets resultat	55.101	61.453	49.124	56.159
Koncernens resultat fordeler sig således:				
8				
Aktionærer i Dragsbæk A/S	49.124	56.159		
Minoritetsinteresser	5.977	5.294		
	55.101	61.453		

Balance 31. december

Aktiver		Koncern		Modervirksomhed	
		2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Note					
Anlægsaktiver					
10	Goodwill	35.615	17.774	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver				
	i alt	35.615	17.774	0	0
11	Grunde og bygninger	13.645	13.246	1.543	1.543
12	Produktionsanlæg og maskiner	48.211	39.500	25.209	18.302
13	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6.469	6.650	3.827	4.720
14	Indretning af lejede lokaler	2.330	1.308	2.126	1.233
15	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	2.680	6.480	394	6.074
	Materielle anlægsaktiver i alt	73.335	67.184	33.099	31.872
16	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	96.507	95.605
17	Kapitalandele i associerede virksomheder	0	84	0	84
18	Deposita	5.960	5.864	3.494	3.475
	Finansielle anlægsaktiver i alt	5.960	5.948	100.001	99.164
	Anlægsaktiver i alt	114.910	90.906	133.100	131.036

Balance 31. december

Aktiver		Koncern		Modervirksomhed	
		2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
<u>Note</u>					
Omsætningsaktiver					
	Råvarer og hjælpematerialer	41.964	34.511	23.242	18.260
	Fremstillede varer og handelsvarer	40.913	38.649	23.071	24.301
	Varebeholdninger i alt	82.877	73.160	46.313	42.561
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	154.755	160.510	107.200	119.175
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	75.480	51.044	123.283	78.440
19	Udskudte skatteaktiver	2.039	2.123	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	308	1.294	258	1.289
	Andre tilgodehavender	3.567	4.278	1.387	2.960
20	Periodeafgrænsningsposter	880	1.077	418	530
	Tilgodehavender i alt	237.029	220.326	232.546	202.394
	Likvide beholdninger	36.036	65.860	4.299	23.399
	Omsætningsaktiver i alt	355.942	359.346	283.158	268.354
	Aktiver i alt	470.852	450.252	416.258	399.390

Balance 31. december

		Koncern		Modervirksomhed	
		2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Passiver					
<u>Note</u>					
Egenkapital					
21	Virksomhedskapital	7.500	7.500	7.500	7.500
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	10.752	4.256
	Overført resultat	202.604	179.999	191.852	175.743
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	30.000	38.000	30.000	38.000
	Egenkapital før minoritetsinteresser	240.104	225.499	240.104	225.499
22	Minoritetsinteresser	19.292	16.325	0	0
	Egenkapital i alt	259.396	241.824	240.104	225.499
Hensatte forpligtelser					
23	Hensættelser til udskudt skat	783	481	955	957
	Hensatte forpligtelser i alt	783	481	955	957

Balance 31. december

Passiver		Koncern		Modervirksomhed	
		2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
<u>Note</u>					
Gældsforpligtelser					
24	Gæld til pengeinstitutter	3.503	4.166	1.500	3.000
	Langfristede				
	gældsforpligtelser i alt	3.503	4.166	1.500	3.000
	Kortfristet del af langfristet				
	gæld	2.059	3.219	1.500	3.000
	Gæld til pengeinstitutter	54.535	64.614	52.583	61.781
	Modtagne forudbetalinger				
	fra kunder	243	654	0	0
	Leverandører af varer og				
	tjenesteydelser	93.324	96.817	63.645	69.091
	Gæld til tilknyttede				
	virksomheder	23.942	9.676	37.938	19.760
	Selskabsskat	4.920	3.701	0	0
	Anden gæld	28.147	25.100	18.033	16.302
	Kortfristede				
	gældsforpligtelser i alt	207.170	203.781	173.699	169.934
	Gældsforpligtelser i alt	210.673	207.947	175.199	172.934
	Passiver i alt	470.852	450.252	416.258	399.390

1 Særlige poster
25 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
26 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
27 Eventualposter
28 Valutarisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter
29 Nærtstående parter

Egenkapitalopgørelse for koncernen

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overført re- sultat t.kr.	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. januar 2016	7.500	179.999	38.000	225.499
Udloddet udbytte	0	0	-38.000	-38.000
Årets overførte overskud eller underskud	0	19.124	30.000	49.124
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter primo	0	869	0	869
Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo	0	-833	0	-833
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-8	0	-8
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	3.453	0	3.453
	7.500	202.604	30.000	240.104

Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for nettoopskri- ning efter den indre værdi- metode t.kr.	Overført resultat t.kr.	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. januar 2016	7.500	4.256	175.743	38.000	225.499
Udloddet udbytte	0	0	0	-38.000	-38.000
Resultatandel	0	6.496	12.628	30.000	49.124
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter primo	0	0	869	0	869
Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo	0	0	-833	0	-833
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	-8	0	-8
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	3.453	0	3.453
	7.500	10.752	191.852	30.000	240.104

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	Koncern	
	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Årets resultat	55.101	61.453
30 Reguleringer	28.614	30.607
31 Ændring i driftskapital	-12.817	5.293
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	70.898	97.353
Renteindbetalinger og lignende	2.571	4.285
Renteudbetalinger og lignende	-861	-1.435
Pengestrøm fra ordinær drift	72.608	100.203
Betalt selskabsskat	-10.498	-17.016
Pengestrømme fra driftsaktivitet	62.110	83.187
Køb af materielle anlægsaktiver	-19.768	-22.076
Salg af materielle anlægsaktiver	1.466	2.550
Køb af virksomhed	-20.198	0
Salg af virksomhed	5.594	0
Ændring af deposita	-96	-38
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-33.002	-19.564
Optagelse af langfristet gæld	1.181	236
Afdrag på langfristet gæld	-3.115	-3.034
Mellemregning tilknyttede virksomheder	-2.668	-1.477
Salg af egne aktier	0	267
Betalt udbytte	-44.251	-36.335
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-48.853	-40.343
Ændring i likvider	-19.745	23.280
Likvider 1. januar 2016	1.246	-22.034
Likvider 31. december 2016	-18.499	1.246
Likvider		
Likvide beholdninger	36.036	65.860
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-54.535	-64.614
Likvider 31. december 2016	-18.499	1.246

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncernregnskabet's øvrige bestanddele.

Noter

1. Særlige poster

I særlige poster indgår væsentlige beløb af engangskaraktter, som efter ledelsens vurdering ikke er en del af selskabets og koncernens primære drift.

Særlige poster for året er specificeret nedenfor, herunder hvor disse er indregnet i resultatopgørelsen.

Gevinst ved salg af associeret virksomhed kr. 5,5 mio. er indregnet i resultat efter skat i associerede virksomheder.

2. Nettoomsætning Segmentoplysninger

Aktiviteter - primært segment:

	Fast moving consumer goods	Business to business	I alt
Koncern, nettoomsætning	580.877	544.946	1.125.823

	Fast moving consumer goods	Business to business	I alt
Modervirksomhed, nettoomsætning	380.030	398.066	778.096

Geografisk - sekundært segment:

	Danmark	Europa	Øvrig verden	I alt
Koncern, nettoomsætning	495.575	612.666	17.582	1.125.823

	Danmark	Europa	Øvrig verden	I alt
Modervirksomhed, nettoomsætning	389.447	373.478	15.171	778.096

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
3. Personaleomkostninger				
Lønninger og gager	95.961	83.266	48.972	51.772
Pensioner	7.419	5.499	2.710	2.939
Andre omkostninger til social sikring	2.431	2.434	841	844
Personaleomkostninger i øvrigt	2.903	2.310	1.075	1.143
	108.714	93.509	53.598	56.698
Direktion og bestyrelse	3.117	3.259	3.117	3.259
Vederlaget til direktion og bestyrelse vises samlet, jf. ÅRL § 98b, stk. 3.				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	231	200	99	101
4. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver				
Afskrivning på immaterielle anlægsaktiver	6.672	4.237	0	0
Afskrivning på materielle anlægsaktiver	16.498	12.998	8.839	6.606
Nedskrivning af materielle anlægsaktiver	0	245	0	245
	23.170	17.480	8.839	6.851
5. Resultat efter skat i dattervirksomheder				
Andel af resultat i tilknyttede virksomheder			25.575	25.676
Afskrivning af goodwill			-3.496	-3.496
			22.079	22.180

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
6. Resultat efter skat i associerede virksomheder				
Andel af resultat i associerede virksomheder	5.510	-598	5.510	-598
	5.510	-598	5.510	-598
7. Andre finansielle indtægter				
Tilknyttede virksomheder	866	562	2.086	1.407
Andre finansielle indtægter og valutakursreguleringer	7.748	3.723	6.369	2.467
	8.614	4.285	8.455	3.874
8. Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat og sambeskatningsbidrag	12.715	15.550	6.119	9.995
Årets regulering af udskudt skat	284	757	-2	756
Regulering af tidligere års skat	-12	35	0	35
	12.987	16.342	6.117	10.786
9. Forslag til resultatdisponering				
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret			0	33.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			6.496	4.257
Udbytte for regnskabsåret			30.000	0
Overføres til overført resultat			12.628	18.902
Disponeret i alt			49.124	56.159

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2016 t.kr.	31/12 2015 t.kr.	31/12 2016 t.kr.	31/12 2015 t.kr.
10. Goodwill				
Kostpris 1. januar 2016	53.390	52.624	5.672	5.672
Valutakursregulering	5.003	766	0	0
Tilgang i årets løb	20.281	0	0	0
Kostpris 31. december 2016	78.674	53.390	5.672	5.672
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	-35.616	-31.173	-5.672	-5.672
Valutakursregulering	-772	-206	0	0
Årets afskrivninger	-6.671	-4.237	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	-43.059	-35.616	-5.672	-5.672
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	35.615	17.774	0	0
11. Grunde og bygninger				
Kostpris 1. januar 2016	23.555	22.256	1.543	1.543
Valutakursregulering	2.640	1.299	0	0
Kostpris 31. december 2016	26.195	23.555	1.543	1.543
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	-10.309	-8.655	0	0
Valutakursregulering	-838	-384	0	0
Årets afskrivninger	-1.403	-1.270	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	-12.550	-10.309	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	13.645	13.246	1.543	1.543

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2016 t.kr.	31/12 2015 t.kr.	31/12 2016 t.kr.	31/12 2015 t.kr.
12. Produktionsanlæg og maskiner				
Kostpris 1. januar 2016	218.083	208.117	162.796	160.515
Valutakursregulering	1.848	956	0	0
Tilgang i årets løb	20.055	12.734	12.876	5.955
Afgang i årets løb	-1.666	-3.724	-1.000	-3.674
Kostpris 31. december 2016	238.320	218.083	174.672	162.796
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	-178.583	-173.306	-144.494	-144.210
Valutakursregulering	-1.592	-719	0	0
Årets afskrivninger	-11.315	-8.282	-5.969	-3.958
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	1.381	3.724	1.000	3.674
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	-190.109	-178.583	-149.463	-144.494
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	48.211	39.500	25.209	18.302

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2016 t.kr.	31/12 2015 t.kr.	31/12 2016 t.kr.	31/12 2015 t.kr.
13. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar				
Kostpris 1. januar 2016	24.529	23.024	18.447	17.894
Valutakursregulering	465	202	0	0
Tilgang i årets løb	3.388	3.541	1.798	2.665
Afgang i årets løb	-2.397	-2.238	-1.741	-2.112
Kostpris 31. december 2016	25.985	24.529	18.504	18.447
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	-17.879	-15.941	-13.727	-12.611
Valutakursregulering	-342	-158	0	0
Årets afskrivninger	-3.314	-3.285	-2.430	-2.495
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	2.019	1.505	1.480	1.379
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	-19.516	-17.879	-14.677	-13.727
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	6.469	6.650	3.827	4.720

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2016 t.kr.	31/12 2015 t.kr.	31/12 2016 t.kr.	31/12 2015 t.kr.
14. Indretning af lejede lokaler				
Kostpris 1. januar 2016	14.593	13.409	14.506	13.367
Valutakursregulering	2	2	0	0
Tilgang i årets løb	1.485	1.182	1.334	1.139
Kostpris 31. december 2016	16.080	14.593	15.840	14.506
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	-13.285	-13.124	-13.273	-13.122
Årets afskrivninger	-465	-161	-441	-151
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	-13.750	-13.285	-13.714	-13.273
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	2.330	1.308	2.126	1.233
15. Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver				
Kostpris 1. januar 2016	6.480	1.861	6.074	1.280
Tilgang i årets løb	2.680	6.480	394	6.074
Afgang i årets løb	-6.480	-1.861	-6.074	-1.280
Kostpris 31. december 2016	2.680	6.480	394	6.074
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	2.680	6.480	394	6.074

Noter

	Modervirksomhed	
	31/12 2016 t.kr.	31/12 2015 t.kr.
16. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2016	85.838	85.838
Kostpris 31. december 2016	85.838	85.838
Opskrivninger 1. januar 2016	9.767	6.024
Valutakursregulering	3.551	2.129
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	25.575	25.676
Udbytte	-24.630	-20.566
Årets afskrivninger på goodwill	-3.496	-3.496
Andre reguleringer	-98	0
Opskrivninger 31. december 2016	10.669	9.767
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	96.507	95.605
I regnskabsposten indgår ikke-afskrevne forskelsbeløb med	8.199	11.695
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	80 %
Stórstígur ehf.	Kópavogur, Island	67,57 %
Ísbúd Vesturbæjar ehf.	Reykjavik, Island	67,57 %

Alle tilknyttede virksomheder er selvstændige enheder.

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2016 t.kr.	31/12 2015 t.kr.	31/12 2016 t.kr.	31/12 2015 t.kr.
17. Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar 2016	5.594	5.594	5.594	5.594
Afgang i årets løb	<u>-5.594</u>	<u>0</u>	<u>-5.594</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december 2016	<u>0</u>	<u>5.594</u>	<u>0</u>	<u>5.594</u>
Opskrivninger 1. januar 2016	-5.510	-4.913	-5.510	-4.913
Valutakursregulering	0	1	0	1
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	0	-598	0	-598
Årets tilbageførsler på afgang	<u>5.510</u>	<u>0</u>	<u>5.510</u>	<u>0</u>
Opskrivninger 31. december 2016	<u>0</u>	<u>-5.510</u>	<u>0</u>	<u>-5.510</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	<u>0</u>	<u>84</u>	<u>0</u>	<u>84</u>
18. Deposita				
Kostpris 1. januar 2016	5.864	5.826	3.475	3.454
Tilgang i årets løb	<u>96</u>	<u>38</u>	<u>19</u>	<u>21</u>
Kostpris 31. december 2016	<u>5.960</u>	<u>5.864</u>	<u>3.494</u>	<u>3.475</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	<u>5.960</u>	<u>5.864</u>	<u>3.494</u>	<u>3.475</u>

Noter

	Koncern	
	31/12 2016 t.kr.	31/12 2015 t.kr.
19. Udskudte skatteaktiver		
Udskudte skatteaktiver 1. januar 2016	1.642	2.440
Valutakursregulering mv.	-102	-41
Udskudt skat af årets resultat	-284	-757
	1.256	1.642
Udskudt skat indregnes således i balancen:		
Udskudt skatteaktiver	2.039	2.123
Udskudte skatteforpligtelser	-783	-481
	1.256	1.642

Skatteaktivet består af et skattemæssigt særunderskud fra et datterselskab modregnet udskudt skat fra sambeskattede selskaber.

Ledelsen har på baggrund af budgetter og forventninger vurderet det er sandsynligt, at det skattemæssige underskud vil kunne udnyttes indenfor 3-5 år.

Herudover har koncernen et ikke-indregnet udskudt skatteaktiv på t.kr. 5.560, da denne del ikke forventes udnyttet inden for en kortere årrække.

20. Periodeafgrænsningsposter

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

21. Virksomhedskapital

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 i de seneste 5 år.

Følgende koncernselskab ejer egne kapitalandele:

Innbak hf, Island, nom. ISK 79.062, svarende til 0,9 % af den samlede aktiekapital.

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2016 t.kr.	31/12 2015 t.kr.	31/12 2016 t.kr.	31/12 2015 t.kr.
22. Minoritetsinteresser				
Minoritetsinteresser 1. januar 2016	16.325	12.995		
Andel af årets resultat	5.977	5.294		
Kursregulering mv.	3.241	-1.447		
Betalt udbytte	-6.251	-517		
	19.292	16.325		
23. Hensættelser til udskudt skat				
Hensættelser til udskudt skat 1. januar 2016	957	200		
Udskudt skat af årets resultat	-2	872		
Udskudt skat indregnet direkte på egenkapitalen	0	-115		
	955	957		
24. Gæld til pengeinstitutter				
Gæld til pengeinstitutter i alt	5.562	7.385	3.000	6.000
Heraf forfalder inden for 1 år	-2.059	-3.219	-1.500	-3.000
	3.503	4.166	1.500	3.000
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	280	0	0	0

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
25. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
 BRANDT				
Honorar vedrørende lovpligtig revision	379	414	181	257
Skattemæssig rådgivning	15	15	15	15
Andre ydelser	16	155	16	141
	410	584	212	413
 EY				
Honorar vedrørende lovpligtig revision	264	273	184	198
Skattemæssig rådgivning	0	22	0	22
Andre ydelser	0	57	0	57
	264	352	184	277
 Deloitte				
Honorar vedrørende lovpligtig revision	610	452	0	0
Skattemæssig rådgivning	15	15	0	0
Andre ydelser	240	0	0	0
	865	467	0	0
 I alt	1.539	1.403	396	690

Noter

26. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der er i koncernen ingen pantsætninger eller sikkerhedsstillelser.

27. Eventualposter

Eventualforpligtelser

Huslejeforpligtelser:

Koncernen har indgået huslejeaftaler med en forpligtelse i opsigelsesperioden på t.kr. 49.803. I det kommende regnskabsår udgør forpligtelsen t.kr. 19.655.

Moderselskabet har indgået huslejeaftaler med en forpligtelse i opsigelsesperioden på t.kr. 16.277. I det kommende regnskabsår udgør forpligtelsen t.kr. 13.891.

Kautionsforpligtelser:

Moderselskabet har kautioneret for de tilknyttede virksomheders banklån. De tilknyttede virksomheders bankgæld udgør pr. 31. december 2016 i alt t.kr. 1.685.

Andre eventualforpligtelser:

Koncernen og moderselskabet har under sædvanlige forretningsmæssige vilkår indgået kontrakter om fremtidig køb af råvarer.

Sambeskatning

Moderselskabet er sambeskattet med moderselskabet Orkla (DK) A/S, administrationsselskab, og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af dansk selskabsskat samt kildeskat på udbytter, renter og royalties.

De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse overfor SKAT fremgår af administrationsselskabets årsregnskab, Orkla (DK) A/S, cvr. nr. 45763218. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

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

28. Valutarisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter

Koncernen og moderselskabet afdækker valutarisici vedrørende forventede fremtidige transaktioner indenfor det førstkommande år med valutaterminskontrakter.

De indgåede valutaterminskontrakter har en kontraktmæssig værdi pr. 31. december 2016 på 28.220 t.kr.

Dette er fordelt således på løbetid:

25.081 t.kr. på en løbetid på 0-1 år

3.139 t.kr. på en løbetid på 1-2 år.

Og fordelt således på valuta:

22.802 t.kr. på SEK

4.116 t.kr. på GBP

1.302 t.kr. på USD

De indgåede valutaterminskontrakter har samlet en negativ dagsværdi pr. 31. december 2016 på 834 t.kr., som er indregnet direkte i egenkapitalen og som en forpligtelse i årsregnskabet og koncernregnskabet.

29. Nærtstående parter**Bestemmende indflydelse**

IDUN (DK) A/S, Høje Taastrup

Hovedaktionær

Transaktioner**Koncern:**

Salg af varer til tilknyttede virksomheder t.kr. 168.060 (2015: t.kr. 165.779)

Faktureret assistance til tilknyttede virksomheder t.kr. 1.252 (2015: t.kr. 2.447)

Køb af varer og tjenesteydelser fra tilknyttede virksomheder t.kr. 36.521 (2015: t.kr. 52.108)

Købt assistance fra tilknyttede virksomheder t.kr. 1.229 (2015: t.kr. 1.937)

Husleje fra tilknyttede virksomheder t.kr. 17.229 (2015: t.kr. 17.127)

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder t.kr. 743 (2015: t.kr. 589)

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder t.kr. 22.150 (2015: t.kr. 51.044)

Gæld til tilknyttede virksomheder t.kr. 1.792 (2015: t.kr. 9.678)

Modervirksomhed:

Salg af varer til tilknyttede virksomheder t.kr. 143.259 (2015: t.kr. 132.235)

Faktureret assistance til tilknyttede virksomheder t.kr. 3.085 (2015: t.kr. 1.810)

Køb af varer og tjenesteydelser fra tilknyttede virksomheder t.kr. 177.736 (2015: t.kr. 165.938)

Husleje fra tilknyttede virksomheder t.kr. 12.570 (2015: t.kr. 12.495)

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder t.kr. 1.963 (2015: t.kr. 1.407)

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder t.kr. 123.283 (2015: t.kr. 78.440)

Gæld til tilknyttede virksomheder t.kr. 37.938 (2015: t.kr. 19.760)

Ud over udlodning af udbytte har der ikke været transaktioner med kapitalejerne.

Vederlag til direktion og bestyrelse fremgår af note 3.

	Koncern	
	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
	<u> </u>	<u> </u>
30. Reguleringer		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver, inkl. regnskabsmæssige avancer og tab	22.365	15.418
Resultat efter skat i associerede virksomheder	-5.510	598
Andre finansielle indtægter	-8.614	-4.285
Øvrige finansielle omkostninger	1.061	1.435
Skat af årets resultat	12.987	16.342
Øvrige reguleringer	6.325	1.099
	<u>28.614</u>	<u>30.607</u>
31. Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-9.191	-7.997
Ændring i tilgodehavender	-2.205	-4.804
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-1.421	18.094
	<u>-12.817</u>	<u>5.293</u>