

# **Dragsbæk A/S**

**Simons Bakke 46**

**7700 Thisted**

**CVR-nr. 89 31 87 18**

## **Årsrapport for 2015**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 03/05 2016

---

Mogens Nielsen

Dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Selskabsoplysninger	4
Koncernoversigt	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
<b>Koncern- og årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	11
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	21
Balance 31. december	23
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	26
Noter til årsrapporten	27

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Dragsbæk A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse 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 2016

### Direktion

Christian Munk  
adm. direktør

### Bestyrelse

Mogens Nielsen  
formand

Tor Osmundsen

Jone Voll

Mogens Aaby

Pål Eikeland

## Den uafhængige revisors erklæringer

*Til kapitalejerne i Dragsbæk A/S*

### **Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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.

### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

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

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

Thisted, den 23. februar 2016

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: 97 92 27 44  
Telefax: 97 92 04 03  
Hjemmeside: [www.dragsbaek.dk](http://www.dragsbaek.dk)

CVR-nr.: 89 31 87 18  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
Stiftet: 21. december 1979  
Hjemsted: Thisted

### 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

## Koncernoversigt

### Moderselskab Parent Company

Dragsbæk A/S,  
Thisted, Danmark (*Denmark*)  
Nom. DKK 7.500.000

### Konsoliderede dattervirksomheder Consolidated subsidiaries

100% Naturli' Foods A/S,  
Århus, Danmark (*Denmark*)  
Nom. DKK 500.000

100% UAB Vilniaus Margarino Gamykla,  
Vilnius, Litauen (*Lithuania*)  
Nom. LTL 6.848.880

100% Grøndansk ApS  
Vejen, Danmark (*Denmark*)  
Nom. DKK 3.470.000

67,57% Kjarnavörur HF,  
Gardabær, Island (*Iceland*)  
Nom. ISK 6.660.000

51% Innbak HF  
Gardabær, Island (*Iceland*)  
Nom. ISK 8.544.000

100% Matargaldur ehf.  
Reykjavik, Island (*Iceland*)  
Nom. ISK 500.000

66,67% Nonni litli ehf.  
Mosfellsbær, Island (*Iceland*)  
Nom. ISK 1.333.333

### Associerede virksomheder Associates

25% Belusa Foods S.R.O  
Slovakiet (*Slovakia*)  
Nom. EUR 6.639

## Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	<b>Koncern</b>				
	2015	2014	2013	2012	2011
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	1.128.968	1.033.769	990.000	1.145.266	1.075.956
Bruttofortjeneste	186.583	164.046	144.696	136.655	129.287
Resultat af ordinær primær drift	75.543	66.528	54.861	38.643	26.704
Resultat af finansielle poster	2.252	1.311	471	-3.299	-4.194
Årets resultat	56.159	48.140	28.063	23.951	16.434
<b>Balance</b>					
Balancesum	450.253	407.853	354.086	387.995	375.525
Investering i materielle anlægsaktiver	23.937	32.386	11.845	16.784	16.706
Egenkapital	225.499	200.587	165.525	146.117	139.760
Antal medarbejdere	200	189	152	189	189
<b>Pengestrømme fra:</b>					
- driftsaktivitet	81.710	79.541	53.302	25.527	16.017
- investeringsaktivitet	-19.564	-62.271	23.031	-15.984	-14.747
- finansieringsaktivitet	-38.866	-17.443	-25.300	-23.849	-19.131
Årets forskydning i likvider	23.280	-173	51.033	-14.306	-17.861
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin	16,5%	15,9%	14,6%	11,9%	12,0%
Overskudsgrad	6,7%	6,4%	5,5%	3,4%	2,5%
Soliditetsgrad	50,1%	49,2%	46,7%	37,7%	37,2%
Forrentning af egenkapital	26,4%	26,3%	18,0%	16,8%	12,3%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforenings anbefalinger og vejledning 2015. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.



## **Ledelsesberetning**

### **Hovedaktivitet**

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

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på t.kr. 56.159, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på t.kr. 225.499.

I lighed med tidligere år har koncernen oplevet et stagnerende salg af margarine til detailmarkedet i Danmark og eksportlande. Faldet er dog mindre end tidligere år og er begrænset til enkelte produktgrupper. Samtidig har det øgede fokus på eksportmarkeder og kundetilpassede løsninger medført tilgang af nye kunder samt stigende salg til eksisterende kunder. Der har de seneste år desuden været fokus på at tilpasse omkostningerne og inddrage synergier i koncernen.

På trods af stigende konkurrence og generel afmatning på detailmarkedet, har koncernen således formået at forbedre resultatet med 8 mio. kr. i forhold til 2014, hvilket anses for tilfredsstillende.

### **Investeringer**

Der er i regnskabsåret foretaget netto-investeringer på 19,6 mio kr. (2014: 62,2 mio kr.)

Koncernen har et løbende investeringsprogram, og investeringsniveauet for 2016 er planlagt til at være på et højere niveau i forhold til 2015.

### **Kapitalberedskabet**

Soliditetsgraden udgør 50,1% (2014: 49,2%), svarende til en egenkapital pr. 31. december 2015 på 225,5 mio. kr. (2014: 200,6 mio. kr.)

### **Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici**

#### ***Generelle 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.

## **Ledelsesberetning**

### ***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 førstkommande 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.

### **Forskning og udvikling**

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

### **Videnressourcer**

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

### **Væsentlig usikkerhed ved indregning og måling**

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

### **Usædvanlige forhold**

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

## Ledelsesberetning

### Forventet udvikling

Det danske marked for detailmargarine er fortsat faldende, og det er derfor vigtigt som minimum at fastholde markedsandelen. Markedsmulighederne for detailmargariner og blandingsprodukter skal udnyttes via produkt- og sortimentsudvikling samt yderligere salg til eksport. Der fokuseres derfor stadig på at udvikle kundetilpassede løsninger til hjemmemarked og eksportmarkeder. Dette gælder foruden detail også øvrige segmenter som industri, bageri og foodservice.

Koncernen forventer totalt set en tonnage på samme niveau, men med mindre resultat på grund af stigende konkurrence og sammensætning af tonnagen i forhold til 2015.

### Klimapåvirkning

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.

### Mål og politikker for det underrepræsenterede køn

Selskabets mål er, at begge køn er repræsenteret i bestyrelsen. Målet tilstræbes opnået indenfor en periode på 2 år. Ved udgangen af 2015 opfyldes dette mål ikke.

Selskabets bestyrelse består af 5 mænd medio februar 2016.

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 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 steget i løbet af 2015.

Ved udgangen af 2015 består koncernens samlede ledergruppe af 26 personer, hvoraf 9 er kvinder svarende til 35% og 17 er mænd svarende til 45%.

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

## Ledelsesberetning

### Lovpligtig 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 [www.orkla.no/samfunnsansvar-i-Orkla/Global-Compact](http://www.orkla.no/samfunnsansvar-i-Orkla/Global-Compact)

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Dragsbæk A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Årsrapporten for 2015 er aflagt i t.kr.

Klassifikationen af diverse skyldige omkostninger er ændret i 2015. Tidligere har disse været indregnet under anden gæld. I indeværende regnskabsår er diverse skyldige omkostninger indregnet under leverandører af varer og tjenesteydelser, i overensstemmelse med definitionen herfor. Sammenligningstallene er tilpasset. Reklassifikationen i 2014 har udgjort t.kr. 21.090 for koncernen og t.kr. 14.729 for moder.

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Dragsbæk A/S og dattervirksomheder, 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 side 5.

## Anvendt regnskabspraksis

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

### Virksomhedssammenslutninger

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

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 identificerede aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 10 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventet ugunstig udvikling, indregnes i balancen et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver, der efterfølgende indregnes i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og indregnes som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Resultatopgørelsen**

#### **Segmentoplysninger**

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

#### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen. Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget. Tidspunktet for overgang af de væsentligste fordele og risici tager udgangspunkt i standardiserede leveringsbetingelser baseret på Incoterms® 2010.

#### **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 -omkostninger**

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet.

#### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

#### **Andre eksterne omkostninger**

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

#### **Af- og nedskrivninger**

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

#### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, kursgevinster og -tab vedr. gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

## Anvendt regnskabspraksis

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter skat efter eliminering af intern avance/tab og med fradrag af afskrivning på goodwill under posterne ”Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter skat og efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab, under posten "indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

### Skat af årets resultat

Dragsbæk A/S er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af de danske virksomheder, Orkla (DK) A/S-koncernen. Danske dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

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 til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

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

## 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 stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil.

### Materielle anlægsaktiver

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



## Anvendt regnskabspraksis

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

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

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

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder måles efter indre værdis metode til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder vises som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder.

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til t.kr. 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil. 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 dattervirksomhedens underbalance.

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 afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden jf. beskrivelsen ovenfor under koncernregnskabet.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **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 nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor nettorealisationsværdien er 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 de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger, består af kontant indestående i pengeinstitutter.

### **Udbytte**

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### **Skyldig skat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "tilgodehavende selskabsskat" eller "skyldig selskabsskat"

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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 skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion. Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

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

### **Gældsforpligtelser**

Finansielle forpligtelser, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

## Anvendt regnskabspraksis

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell 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 gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Udenlandske datter- og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til kurssikring af udenlandske dattervirksomheder direkte i egenkapitalen.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

### 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 indregnes under andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med værdireguleringer vedrørende det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere 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.

## Anvendt regnskabspraksis

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder, indregnes direkte på egenkapitalen.

## Pengestrømsopgørelse

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

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### Likvider

Likvide midler omfatter likvide beholdninger og gæld til kreditinstitutter (kassekredit).

## Anvendt regnskabspraksis

### Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Bruttomargin

Bruttoresultat x 100 / Nettoomsætning

Overskudsgrad

Resultat før finansielle poster x 100 / Nettoomsætning

Soliditetsgrad

Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo

Forrentning af egenkapital

Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>1.128.968</b>	<b>1.033.769</b>	<b>840.383</b>	<b>791.544</b>
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling		7.831	-1.345	5.769	-1.583
Andre driftsindtægter		2.629	1.143	3.479	1.979
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-814.625	-746.963	-643.085	-593.111
Andre eksterne omkostninger		-138.220	-122.558	-100.062	-92.168
<b>Bruttoresultat</b>		<b>186.583</b>	<b>164.046</b>	<b>106.484</b>	<b>106.661</b>
Personaleomkostninger	2	-93.509	-81.736	-56.698	-52.723
<b>Resultat før af- og nedskrivninger mm.</b>		<b>93.074</b>	<b>82.310</b>	<b>49.786</b>	<b>53.938</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-17.480	-15.782	-6.850	-6.885
Andre driftsomkostninger		-51	0	-51	0
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>75.543</b>	<b>66.528</b>	<b>42.885</b>	<b>47.053</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4	0	0	22.180	12.232
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	5	-598	-413	-598	-413
Finansielle indtægter	6	4.285	2.861	3.874	2.060
Finansielle omkostninger		-1.435	-1.137	-1.396	-947
<b>Resultat før skat</b>		<b>77.795</b>	<b>67.839</b>	<b>66.945</b>	<b>59.985</b>
Skat af årets resultat	7	-16.342	-16.151	-10.786	-11.845
<b>Resultat før minoritetsinteresser</b>		<b>61.453</b>	<b>51.688</b>	<b>56.159</b>	<b>48.140</b>
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		-5.294	-3.548	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>56.159</b>	<b>48.140</b>	<b>56.159</b>	<b>48.140</b>

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december (Fortsat)

Note	Koncern		Moderselskab	
	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Foreslået udbytte			38.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			4.256	0
Overført overskud			13.903	48.140
			<b>56.159</b>	<b>48.140</b>



## Balance 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>Aktiver</b>					
Færdiggjorte udviklingsprojekter		0	0	0	0
Erhvervede patenter		0	0	0	0
Goodwill		17.774	21.451	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	8	<b>17.774</b>	<b>21.451</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		13.246	13.601	1.543	3.086
Produktionsanlæg og maskiner		39.501	34.812	18.302	16.305
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		6.650	7.084	4.719	5.282
Indretning af lejede lokaler		1.308	284	1.233	-1.298
Materielle anlægsaktiver under udførelse		6.480	1.861	6.074	1.280
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	9	<b>67.185</b>	<b>57.642</b>	<b>31.871</b>	<b>24.655</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10	0	0	95.605	91.863
Kapitalandele i associerede virksomheder	11	84	682	84	682
Deposita	12	5.864	5.826	3.475	3.453
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>5.948</b>	<b>6.508</b>	<b>99.164</b>	<b>95.998</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>90.907</b>	<b>85.601</b>	<b>131.035</b>	<b>120.653</b>
Råvarer og hjælpematerialer		34.511	34.345	18.260	18.099
Færdigvarer og handelsvarer		38.649	30.818	24.301	18.532
<b>Varebeholdninger</b>		<b>73.160</b>	<b>65.163</b>	<b>42.561</b>	<b>36.631</b>

## Balance 31. december (Fortsat)

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		160.510	161.343	119.176	126.352
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		51.044	42.243	78.439	54.335
Andre tilgodehavender		4.278	4.909	2.960	3.881
Udskudt skatteaktiv	16	2.123	2.440	0	0
Selskabsskat		1.294	0	1.289	0
Periodeafgrænsningsposter	13	1.077	791	530	188
<b>Tilgodehavender</b>		<b>220.326</b>	<b>211.726</b>	<b>202.394</b>	<b>184.756</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>65.860</b>	<b>45.363</b>	<b>23.401</b>	<b>9.532</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>359.346</b>	<b>322.252</b>	<b>268.356</b>	<b>230.919</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>450.253</b>	<b>407.853</b>	<b>399.391</b>	<b>351.572</b>

## Balance 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>Passiver</b>					
Selskabskapital		7.500	7.500	7.500	7.500
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	4.256	0
Overført resultat		179.999	193.087	175.743	193.087
Foreslået udbytte for regnskabsåret		38.000	0	38.000	0
<b>Egenkapital</b>	14	<b>225.499</b>	<b>200.587</b>	<b>225.499</b>	<b>200.587</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>	15	<b>16.325</b>	<b>12.995</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Hensættelse til udskudt skat	16	481	0	957	200
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>481</b>	<b>0</b>	<b>957</b>	<b>200</b>
Kreditinstitutter		4.166	7.036	3.000	6.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	17	<b>4.166</b>	<b>7.036</b>	<b>3.000</b>	<b>6.000</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	17	3.219	3.147	3.000	3.000
Kreditinstitutter		64.614	67.397	61.781	55.941
Modtagne forudbetalinger fra kunder		654	444	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		96.817	83.572	69.092	55.822
Gæld til tilknyttede virksomheder		9.676	6.144	19.760	14.329
Selskabsskat		3.701	3.838	0	646
Anden gæld		25.101	22.693	16.302	15.047
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>203.782</b>	<b>187.235</b>	<b>169.935</b>	<b>144.785</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>207.948</b>	<b>194.271</b>	<b>172.935</b>	<b>150.785</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>450.253</b>	<b>407.853</b>	<b>399.391</b>	<b>351.572</b>
Leje og leasingforpligtelser	18				
Eventualposter m.v.	19				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	20				
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	21				
Nærtstående parter og ejerforhold	22				

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2015 t.kr.	2014 t.kr.
Årets resultat		56.159	48.140
Reguleringer	23	35.901	33.888
Ændring i driftskapital	24	3.816	13.236
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>95.876</b>	<b>95.264</b>
Renteindtægter betalte		4.285	2.861
Renteudgifter betalte		-1.435	-1.137
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>98.726</b>	<b>96.988</b>
Betalt selskabsskat		-17.016	-17.447
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>81.710</b>	<b>79.541</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-22.076	-15.017
Salg af materielle anlægsaktiver		2.550	1.887
Køb af dattervirksomhed og aktiviteter		0	-46.798
Ændring af deposita		-38	-2.343
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-19.564</b>	<b>-62.271</b>
Afdrag på gæld til kreditinstitutter		-3.034	-3.022
Forøgelse af gæld til tilknyttede virksomheder		0	3.904
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		236	0
Salg af egne kapitalandele		267	0
Betalt udbytte		-36.335	-18.325
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-38.866</b>	<b>-17.443</b>
<b>Årets pengestrømme</b>		<b>23.280</b>	<b>-173</b>
Likvide beholdninger		45.363	35.961
Kassekredit		-67.397	-57.822
Likvider 1. januar 2015		-22.034	-21.861
<b>Likvider 31. december 2015</b>		<b>1.246</b>	<b>-22.034</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		65.860	45.363
Kassekredit		-64.614	-67.397
<b>Likvider 31. december 2015</b>		<b>1.246</b>	<b>-22.034</b>

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

## Noter til årsrapporten

### 1 Segmentoplysninger

#### Aktiviteter - primært segment

t.kr.	Fast moving consumer goods	Business to business	Koncern i alt
<b>2015</b>			
Nettoomsætning	610.655	518.313	1.128.968
<b>2014</b>			
Nettoomsætning	591.286	442.483	1.033.769

#### Geografisk - sekundært segment

t.kr.	Danmark	Øvrige Europa	Øvrig verden	Koncern i alt
<b>2015</b>				
Nettoomsætning	491.980	623.763	13.225	1.128.968
<b>2014</b>				
Nettoomsætning	413.510	581.802	38.457	1.033.769

### 2 Personaleomkostninger

	Koncern		Moderselskab	
	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Lønninger	83.265	73.455	51.773	48.073
Pensioner	5.045	4.300	2.939	2.686
Andre omkostninger til social sikring	2.834	2.242	844	856
Andre personaleomkostninger	2.365	1.739	1.142	1.108
	<b>93.509</b>	<b>81.736</b>	<b>56.698</b>	<b>52.723</b>
Heraf udgør vederlag til direktion:				
Direktion og bestyrelse	3.259	3.086	3.259	3.086
	<b>3.259</b>	<b>3.086</b>	<b>3.259</b>	<b>3.086</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	200	189	101	99

## Noter til årsrapporten

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger immaterielle anlægsaktiver	4.237	4.220	0	423
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	12.998	11.562	6.605	6.462
Nedskrivninger materielle anlægsaktiver	<u>245</u>	<u>0</u>	<u>245</u>	<u>0</u>
	<b><u>17.480</u></b>	<b><u>15.782</u></b>	<b><u>6.850</u></b>	<b><u>6.885</u></b>
<b>4 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Andel af overskud i tilknyttede virksomheder			25.676	15.763
Afskrivning af goodwill			<u>-3.496</u>	<u>-3.531</u>
			<b><u>22.180</u></b>	<b><u>12.232</u></b>
<b>5 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Andel af overskud i associerede virksomheder	<u>-598</u>	<u>-413</u>	<u>-598</u>	<u>-413</u>
	<b><u>-598</u></b>	<b><u>-413</u></b>	<b><u>-598</u></b>	<b><u>-413</u></b>
<b>6 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	562	650	1.407	1.299
Andre finansielle indtægter og valutakursreguleringer	<u>3.723</u>	<u>2.211</u>	<u>2.467</u>	<u>761</u>
	<b><u>4.285</u></b>	<b><u>2.861</u></b>	<b><u>3.874</u></b>	<b><u>2.060</u></b>

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>7 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat og sambeskatningsbidrag	15.550	15.405	9.995	10.995
Årets regulering udskudte skat	757	746	756	850
Regulering af skat vedrørende tidligere år	35	0	35	0
	<b>16.342</b>	<b>16.151</b>	<b>10.786</b>	<b>11.845</b>

## 8 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede patenter	Goodwill
Kostpris 1. januar 2015	1.771	6.258	52.624
Valutakursregulering	0	586	766
Afgang i årets løb	-1.771	-6.844	0
Kostpris 31. december 2015	0	0	53.390
Af-og nedskrivninger 1. januar 2015	1.771	6.258	31.173
Valutakursregulering	0	586	206
Årets afskrivninger	0	0	4.237
Årets afskrivninger på afhændede aktiver	-1.771	-6.844	0
Af-og nedskrivninger 31. december 2015	0	0	35.616
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17.774</b>
Afskrives over	5-10 år	1-8 år	3-10 år

## Noter til årsrapporten

### 8 Immaterielle anlægsaktiver (Fortsat)

#### Moderselskab

	Færdiggjorte udviklingsprojek- ter	Goodwill
Kostpris 1. januar 2015	1.771	5.672
Afgang i årets løb	-1.771	0
Kostpris 31. december 2015	<u>0</u>	<u>5.672</u>
Af-og nedskrivninger 1. januar 2015	1.771	5.672
Årets afskrivninger på afhændede aktiver	-1.771	0
Af-og nedskrivninger 31. december 2015	<u>0</u>	<u>5.672</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
Afskrives over	<u>5-10 år</u>	<u>3-10 år</u>



## Noter til årsrapporten

### 9 Materielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Kostpris 1. januar 2015	22.256	208.117	23.024	13.409	1.861
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	1.299	956	202	2	0
Tilgang i årets løb	0	12.734	3.541	1.182	6.480
Afgang i årets løb	0	-3.724	-2.238	0	-1.861
Kostpris 31. december 2015	23.555	218.083	24.529	14.593	6.480
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	8.655	173.305	15.941	13.124	0
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	384	719	158	0	0
Årets afskrivninger	1.270	8.282	3.285	161	0
Afgang i årets løb	0	-3.724	-1.505	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	10.309	178.582	17.879	13.285	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>13.246</b>	<b>39.501</b>	<b>6.650</b>	<b>1.308</b>	<b>6.480</b>
Afskrives over	15-25 år	5-8 år	5 år	5 år	

## Noter til årsrapporten

### 9 Materielle anlægsaktiver (Fortsat)

#### Moderselskab

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Kostpris 1. januar 2015	1.543	160.514	17.894	13.367	1.280
Tilgang i årets løb	0	5.956	2.666	1.139	6.074
Afgang i årets løb	0	-3.674	-2.112	0	-1.280
Kostpris 31. december 2015	1.543	162.796	18.448	14.506	6.074
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	0	144.209	12.612	13.122	0
Årets afskrivninger	0	3.959	2.496	151	0
Afgang i årets løb	0	-3.674	-1.379	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	0	144.494	13.729	13.273	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>1.543</b>	<b>18.302</b>	<b>4.719</b>	<b>1.233</b>	<b>6.074</b>
Afskrives over		5-8 år	5 år	5 år	

## Noter til årsrapporten

	<b>Moderselskab</b>	
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
<b>10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2015	85.838	66.206
Tilgang i årets løb	0	28.072
Afgang i årets løb	0	-8.440
Kostpris 31. december 2015	<u>85.838</u>	<u>85.838</u>
Værdireguleringer 1. januar 2015	6.024	-12.267
Valutakursregulering	2.129	387
Årets resultat excl. udbytte for regnskabsåret	25.676	15.759
Udbytte til moderselskabet	-20.566	0
Regulering vedr. afgang	0	5.677
Afskrivning på goodwill	-3.496	-3.531
Værdireguleringer 31. december 2015	<u>9.767</u>	<u>6.025</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b><u>95.605</u></b>	<b><u>91.863</u></b>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december 2015	<u>11.695</u>	<u>15.191</u>

### Moderselskab

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Naturli' Foods A/S	Århus	100%
Kjarnavörur HF	Gardabær, Island	67,57%
UAB Vilniaus Margarion Gamykla	Vilniaus, Litauen	100%
Grøndansk ApS	Vejen	100%

Alle udenlandske dattervirksomheder er selvstændige enheder.

## Noter til årsrapporten

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>11 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar 2015	5.594	5.594	5.594	5.594
Kostpris 31. december 2015	5.594	5.594	5.594	5.594
Værdireguleringer 1. januar 2015	-4.913	-4.497	-4.913	-4.497
Valutakursregulering	1	-2	1	-2
Årets resultat	-598	-413	-598	-413
Værdireguleringer 31. december 2015	-5.510	-4.912	-5.510	-4.912
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>84</b>	<b>682</b>	<b>84</b>	<b>682</b>

### Koncern

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Belusa Foods S.R.O.	Belusa, Slovakiet	25%

## 12 Finansielle anlægsaktiver

### Koncern

	Deposita
Kostpris 1. januar 2015	5.826
Tilgang i årets løb	38
Kostpris 31. december 2015	5.864
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>5.864</b>

## Noter til årsrapporten

### 13 Periodeafgrænsningsposter

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

### 14 Egenkapital

#### Koncern

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	7.500	193.087	0	200.587
Valutakursregulering udenlandske virksomheder	0	2.034	0	2.034
Betalt ekstraordinært udbytte	0	-33.000	0	-33.000
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter primo	0	377	0	377
Værdiregulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi, ultimo	0	-869	0	-869
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	95	0	95
Årets resultat	0	18.159	38.000	56.159
Skat af egenkapitalbevægelser	0	116	0	116
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>7.500</b>	<b>179.999</b>	<b>38.000</b>	<b>225.499</b>

## Noter til årsrapporten

### 14 Egenkapital (Fortsat)

#### Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdi meto- de	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	7.500	0	193.087	0	200.587
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-33.000	0	-33.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	2.034	0	2.034
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter primo	0	0	377	0	377
Værdiregulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi, ultimo	0	0	-869	0	-869
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	95	0	95
Årets resultat	0	4.256	13.903	38.000	56.159
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	116	0	116
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>7.500</b>	<b>4.256</b>	<b>175.743</b>	<b>38.000</b>	<b>225.499</b>

Selskabskapitalen specificerer sig således:

1 stk.-aktier á t.kr. 25	25
1 stk.-aktier á t.kr. 2.475	2.475
1 stk.-aktier á t.kr. 5.000	5.000
	<u>7.500</u>

Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.  
Aktiekapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

Følgende koncernselskab ejer egne kapitalandele:  
Innbak hf, Island, nom 79.062 ISK, svarende til 0,9% af den samlede aktiekapital.

## Noter til årsrapporten

	<b>Koncern</b>			
	2015		2014	
	t.kr.		t.kr.	
<b>15 Minoritetsinteresser</b>				
Minoritetsinteresser 1. januar 2015			12.995	16.297
Andel af årets resultat			5.294	730
Minoritetsinteressers andel af virksomhedskøb			0	780
Betalt udbytte og kurstab mv.			-1.964	-4.812
<b>Minoritetsinteresser 31. december 2015</b>			<b>16.325</b>	<b>12.995</b>
<b>16 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2015	-2.440	-199	200	-624
Valutakursregulering	41	12	0	0
Hensat i året	872	773	871	850
Tilgang vedr. virksomhedskøb	0	-3.000	0	0
Årets regulering af udskudt skat vedr. finansielle kontrakter	-115	-26	-115	-26
<b>Udskudt skat netto 31. december 2015</b>	<b>-1.642</b>	<b>-2.440</b>	<b>956</b>	<b>200</b>
Skattemæssigt underskud	-1.642	-2.440	957	200
Overført til udskudt skatteaktiv	2.123	2.440	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december 2015</b>	<b>481</b>	<b>0</b>	<b>957</b>	<b>200</b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>				
Opgjort skatteaktiv	2.123	2.440	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>2.123</b>	<b>2.440</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Koncernen har et ikke indregnet skatteaktiv t.kr. 7.624, da det ikke forventes udnyttet indenfor en overskuelig fremtid.

Udskudt skat består primært af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af materielle anlægsaktiver og omsætningsaktiver samt skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud.

## Noter til årsrapporten

### 17 Langfristede gældsforpligtelser

<b>Koncern</b>	Gæld	Gæld	Afdrag	Restgæld
	1. januar 2015	31. december 2015	næste år	efter 5 år
Kreditinstitutter	10.183	7.385	3.219	0
	<b>10.183</b>	<b>7.385</b>	<b>3.219</b>	<b>0</b>

<b>Moderselskab</b>	Gæld	Gæld	Afdrag	Restgæld
	1. januar 2015	31. december 2015	næste år	efter 5 år
Kreditinstitutter	9.000	6.000	3.000	0
	<b>9.000</b>	<b>6.000</b>	<b>3.000</b>	<b>0</b>

### 18 Leje og leasingforpligtelser

Huslejeforpligtelse	52.681	57.985	15.969	16.922
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
Mellem 1 og 5 år	31	95	0	0
	<b>31</b>	<b>95</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kaution for tilknyttede virksomheder	0	0	27.833	28.481



## Noter til årsrapporten

### 19 Eventualposter m.v.

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

Moderselskabet har stillet kaution for dattervirksomheders banklån jf. note 18.

Koncernen og moderselskabet har indgået valutaterminforretninger for modværdien af 42.436 t.kr. til sikring af kommercielle risici. Markedsværdien udgør på balancetidspunktet t.kr. 869 (negativ værdi), som er indregnet direkte under egenkapitalen.

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

De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelser overfor SKAT fremgår af administrationsselskabets årsregnskab, Orkla (DK) A/S, CVR -nr 45 76 32 18. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

#### Eventualaktiver

Koncernen har eventualaktiv, som ikke er indregnet i form af andel af ikke indregnet skatteaktiv. Værdien udgør t.kr. 7.624.

### 20 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der er i koncernen ingen pantsætninger eller sikkerhedsstillelser.

## Noter til årsrapporten

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>21 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>				
BRANDT:				
Revisionshonorar	414	433	257	249
Skatterådgivning	15	24	15	15
Andre ydelser	155	85	141	75
	<u>584</u>	<u>542</u>	<u>413</u>	<u>339</u>
Ernst & Young:				
Revisionshonorar	273	307	198	204
Skatterådgivning	22	0	22	0
Andre ydelser	57	90	57	90
	<u>352</u>	<u>397</u>	<u>277</u>	<u>294</u>
Deloitte:				
Revisionshonorar	467	323	0	0
	<u>467</u>	<u>323</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
KPMG:				
Skatterådgivning	0	98	0	98
Andre ydelser	0	471	0	454
	<u>0</u>	<u>569</u>	<u>0</u>	<u>552</u>
	<u><b>1.403</b></u>	<u><b>1.831</b></u>	<u><b>690</b></u>	<u><b>1.185</b></u>

## Noter til årsrapporten

### 22 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Bestemmende indflydelse

IDUN (DK) A/S, der er hovedaktionær

#### Øvrige nærtstående parter

Mogens Nielsen, Åsvej 9, 7700 Thisted, aktionær og bestyrelsesmedlem  
Ejendomsselskabet M & P Nielsen I/S, Simons Bakke 46, 7700 Thisted,  
interessentskab ejet af Mogens Nielsen og IDUN (DK) A/S.

Blume Food I/S, interessentskab ejet af Relax A/S og IDUN (DK) A/S.

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

#### Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum  
5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Mogens Nielsen, Åsvej 9, 7700 Thisted  
IDUN (DK) A/S, Hørsvinget 1-3, 2630 Tåstrup

### 23 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	<b>Koncern</b>	
	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Finansielle indtægter	-4.285	-2.861
Finansielle omkostninger	1.435	1.137
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	15.418	15.679
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	598	413
Skat af årets resultat	16.342	16.151
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	5.294	3.548
Andre reguleringer	1.099	-179
	<b>35.901</b>	<b>33.888</b>

### 24 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-7.997	5.971
Ændring i tilgodehavender	-7.623	20.095
Ændring i leverandører m.v.	19.436	-12.830
	<b>3.816</b>	<b>13.236</b>