

Årsrapporten er fremlagt og godkendt af bestyrelsen på fondens årsmøde, den 19. maj 2017

Maiken Lorensen

SCHOU-FONDET

PALSGAARDVEJ 10, 7130 JUELSMINDE

ÅRSRAPPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Fondsoplysninger	
Fondsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-7
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8-9
Ledelsesberetning.....	10-15
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	
Resultatopgørelse.....	16
Balance.....	17-18
Egenkapitalopgørelse.....	19
Pengestrømsopgørelse.....	20
Noter.....	21-27
Anvendt regnskabspraksis.....	28-33

FONDSOPLYSNINGER

Fonden	Schou-Fondet Palsgaardvej 10 7130 Juelsminde
	CVR-nr.: 17 58 20 11 Hjemsted: Hedensted Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Rasmus Christiansen Mette Marciniak Mikkelsen Ole G. Mouritsen Birger Brix
Direktion	Birger Brix
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Roms Hule 4, 1. sal 7100 Vejle

KONCERNOVERSIGT

Navn og hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel
Dattervirksomheder		
Palsgaard Gods A/S	4.000 t.DKK	100%

Følgende selskaber er medtaget i konsolideringen:

Dattervirksomheder:

Palsgaard Gods A/S, Hedensted, Danmark	100%
Palsgaard A/S, Hedensted, Danmark	100%
Nexus A/S, Hedensted, Danmark	100%
Anita d'Foged A/S, Hedensted, Danmark	100%
Hellebjerg A/S, Hedensted, Danmark	100%
Hellebjerg Invest A/S, Hedensted, Danmark	100%
Færgegårdseugen APS, Hedensted, Danmark	100%
Einar A/S, Hedensted, Danmark	100%
Mezinvest Ltd, Letland	100%
Palsgaard "R", Rusland	100%
Palsgaard Great Britain Ltd., England	100%
Palsgaard Verwaltungsgesellschaft m.b.H., Tyskland	100%
Palsgaard Verkaufsgesellschaft m.b.H. ft Co. KG, Tyskland	100%
Palsgaard Asia-Pasific Pte. Ltd., Singapore	100%
Palsgaard Polska sp. zo.o., Polen	100%
Palsgaard Industri de Mexico S. de R.L. de C.V., Mexico	90%
Palsgaard Manufacturing, S. de R.L. de C.V., Mexico	95%
Palsgaard France Sas, Frankrig	100%
Palsgaard China Additive, Ltd, Kina	100%
Palsgaard USA Inc., USA	100%
Palsgaard Netherlands B.V., Holland	100%
Palsgaard South Africa Ltd, Sydafrika	100%
Palsgaard Malaysia SDN. BHD., Malaysia	100%
Palsgaard DO Brasil Ltda, Brasilien	100%
Palsgaard DWC-LLC, Dubai	100%
Candon Aditivos Para Alimentos Ltda., Brasilien	56%

Associerede virksomheder:

GoodMills Innovation G.m.b.H, Tyskland	40%
Boco Seafood A/S, Danmark	37,5%
Scanflavour Holding ApS, Danmark	33%
MSP Holding ApS, Danmark	33%

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 for Schou-Fondet.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Juelsminde, den 19. maj 2017

Direktion:

Birger Brix

Bestyrelse:

Rasmus Christiansen

Mette Marciniak Mikkelsen

Ole G. Mouritsen

Birger Brix

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til ledelsen i Schou-Fondet

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Schou-Fondet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som fonden 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 fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og 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 fondens 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 fonden, 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.

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 revisionshandling 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 fondens 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 fondens 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 fonden 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 ledelsen 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.

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

Vejle, den 19. maj 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Frank Lau
Statsautoriseret revisor

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2016 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.	2013 tkr.	2012 tkr.
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning.....	1.188.890	1.093.732	997.557	1.035.587	1.027.799
Bruttoresultat.....	396.787	365.003	316.320	320.482	308.491
Driftsresultat.....	137.744	106.810	87.527	111.931	117.543
Finansielle poster, netto.....	-2.514	8.713	8.147	8.171	13.143
Årets resultat før skat.....	137.662	127.332	105.525	127.859	121.476
Årets resultat.....	99.358	90.318	77.155	91.206	88.749
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	95.253	87.001	75.172	89.831	87.761
Balance					
Balancesum.....	1.506.288	1.388.513	1.311.377	1.303.367	1.251.493
Egenkapital.....	1.318.900	1.219.738	1.160.002	1.087.143	1.017.383
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser...	1.300.106	1.211.742	1.153.061	1.081.809	1.012.838
Pengestrømme					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-24.740	-39.676	-71.197	-130.418	-71.341
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....					
	410	390	380	360	329
Nøgletal					
Bruttomargin.....	33,4	33,4	31,7	30,9	30,0
Overskudsgrad.....	11,6	9,8	8,8	10,8	11,4
Afkast af investeret kapital.....	16,0	12,6	11,4	16,1	19,2
Soliditetsgrad.....	86,3	87,3	87,9	83,0	80,9
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser).....	7,6	7,4	6,7	8,6	9,1
Indeks for nettoomsætning.....	116	106	97	101	100

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Investeret kapital:	Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteres- ser):	$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$

LEDELSESBERETNING

Fondens hovedaktiviteter

Fondens aktiviteter har i lighed med tidligere år bestået i ejendomsudlejning og bortforpagtning af land- og skovbrug. Udlejning af ejendomme sker for hovedpartens vedkommende til koncernselskabet Palsgaard A/S.

Koncernens væsentligste aktiviteter består i produktion og afsætning af ingredienser til fødevarerektoren og teknisk anvendelse, land- og skovbrug samt investeringsaktiviteter inden for ejendomme, kapitalandele i virksomheder og værdipapirer.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har ultimo 2016 erhvervet en bestemmende ejerandel i Candon Aditivos Para Alimentos Ltda. Opkøbet forventes fremadrettet at påvirke aktiviteten og driften positivt. Opkøbet har i 2016 ikke påvirket driften, da handlen blev lukket umiddelbart før nytår 2016. Opkøbet har i 2016 forøget balancesummen.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Koncernens resultat før skat er forbedret med 10,3 mio. kr. i forhold til 2015 og fondens resultat før skat er forbedret med 8,2 mio. kr. i forhold til 2015.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og fondens finansielle stilling.

Særlige risici

Driftsrisici

Koncernens væsentligste driftsrisiko er afhængighed af den økonomiske udvikling på de markeder, hvor produkterne sælges, samt til stadighed at være i stand til at sikre en konkurrencedygtig produktionspris.

Prisrisici

En væsentlig del af koncernens råvarer følger prisudviklingen på det internationale råvaremarked. Der er ikke forbundet særlige risici i forbindelse hermed, ud over det for branchen sædvanlige.

Valutarisici

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer. Det er koncernens politik at afdække de kommercielle valutarisici for salg, som ikke sker i DKK eller EUR.

Kursregulering af investeringer i dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, indregnes direkte i egenkapitalen. Kursrisici, der relaterer sig hertil, afdækkes ikke, da det er koncernens opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke vil være optimal ud fra en samlet risiko og omkostningsmæssig betragtning.

Renterisici

Da koncernen har positiv likviditet er der alene en begrænset renterisiko.

Miljøforhold

Koncernen tager i den daglige drift hensyn til påvirkningen af miljøet. I CSRrapporten for koncernen rapporteres der om miljøforhold.

Videnressourcer

Medarbejderne er koncernens vigtigste ressource, og den forretningsmæssige udvikling er derfor afhængig af, at medarbejderne løbende videreuddannes og, at medarbejderne udviser engagement, fleksibilitet og omstillingsparathed. Med udgangspunkt i foranstående er det koncernens målsætning, at medarbejdernes kompetencer løbende udvikles gennem videreuddannelse, at engagementet understøttes gennem information fra ledelsen, og at der er fokus på understøttelse af medarbejderne i forhold til omstilling til nye arbejdsopgaver.

LEDELSESBERETNING

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

For at fastholde og forbedre positionen på markedet, investeres der løbende store ressourcer i forskning og udvikling samt sikring af rettigheder gennem patenter.

Forventninger til fremtiden

Fonden og koncernen forventer vækst og forbedret resultat i 2017 i forhold til 2016.

Samfundsansvar

Koncernen har udarbejdet en CSR strategi og den dertil hørende CSR rapport, der redegør for politikker, interne retningslinjer, målsætninger og strategier, der målrettet sikrer, at der arbejdes med emner som et sundt arbejdsmiljø, menneskerettigheder og, at miljø- og klimamæssige forhold tænkes ind i koncernens drift.

Den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar iht. årsregnskabslovens § 99 a - CSR rapporten for 2016, er valgt offentliggjort på selskabets hjemmeside <http://www.palsgaard.com/media/csr-reports/>.

Der er i flere år arbejdet målrettet med at reducere virksomhedens CO2-udslip, dette har resulteret i, at produktionen i Danmark fra og med 4. kvartal 2015 har været CO2-neutral og, at Palsgaard Industri de Mexico i 2016 opnåede blive CO2 neutral. Der arbejdes fortsat målrettet med reduktion af CO2-udslippet i de øvrige udenlandske produktionsselskaber og målsætningen er, at alle udenlandske produktionsselskaber bliver CO2-neutrale i 2020.

Der arbejdes løbende med at forbedre produktionsprocesserne, således at de bliver stadig mindre miljøbelastende.

Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Måltal

Sammensætningen af koncernens bestyrelse opfylder lovgivningens intention om ligelig kønsfordeling. Det er koncernens ønske også fremadrettet at opfylde lovens intentioner. Det vil dog altid være vurderingen af kvalifikationer og behov, der vejer tungest.

Politikker

For de øvrige ledelsesniveauer i koncernen er det bestyrelsens politik at øge antallet af kvindelige ledere i koncernen. Ansættelser vil altid ske på basis af kvalifikationer til varetagelse af det ledige job. Bestyrelsen vil årligt vurdere fremdriften i forhold til målsætningen.

LEDELSESBERETNING

Redegørelse for uddelingspolitik

Lovpligtig redegørelse for fondens uddelingspolitik, jf. årsregnskabslovens § 77b

Ifølge vedtægterne har fonden følgende formål:

- A at råde over virksomheder, som Fondets øverste myndighed måtte finde hensigtsmæssige til opfyldelse af Fondets øvrige formål,
- B at bevare og videreudvikle godset Palsgaard med dets herligheder som et smukt og for alle ansatte godt arbejdssted,

at bevare hovedbygningen gennem vedligeholdelse og fornyelse på en for dens arkitektur og historie værdig måde, ikke som et dødt monument, men efter dens bestemmelse og hele opbygning som en levende familiebolig, enten for den ansvarlige leder (koncerndirektøren) for Fondets aktiviteter eller for en anden person med tilknytning til Fondet, som Fondets øverste myndighed måtte skønne på passende måde vil kunne repræsentere Fondet udadtil,

at bevare - eventuelt udvide - parken gennem pasning og fornyelse, stedse i overensstemmelse med stedets naturlige betingelser og anlæggets skønhedsværdier,
- C at oprette, råde over og støtte selvstændige virksomheder for forskning og udvikling inden for de områder, Fondets øverste myndighed måtte finde formålstjenlig til fremme for Fondets virksomheder,
- D at yde støtte til Palsgaard Fondet i det omfang, Schou-Fondets øverste myndighed skønner det forsvarligt under hensyn til Schou-Fondets øvrige formål.

LEDELSESBERETNING

Redegørelse for god fondsledelse mv.

Lovpligtig redegørelse for god fondsledelse, jf. årsregnskabslovens § 77a

Fonden er omfattet af anbefalinger for god fondsledelse. I det følgende redegøres for, om fonden følger anbefalingerne, og vedrørende de anbefalinger, som ikke følges, forklares dette nærmere.

Åbenhed og kommunikation

Fonden følger anbefalingen.

Bestyrelsens opgaver og ansvar

Fonden følger anbefalingerne, bortset fra anbefaling nr. 2.2.1, 2.3.5, 2.5.1, 2.6.1 og 2.6.2.

2.2.1 anbefaler, at formanden for præsidiet organiserer, indkalder og leder møderne i præsidiet. Fonden følger ikke anbefalingen, idet det er fondens ansvarlige leder, der, i overensstemmelse med vedtægterne, organiserer, indkalder og leder møderne i præsidiet.

2.3.5 anbefaler, at flertallet af medlemmerne af præsidiet ikke samtidig er medlemmer af bestyrelsen i dattervirksomheder, medmindre der er tale om helejede egentlige holdingselskaber. Fonden følger ikke anbefalingen, idet flertallet af medlemmerne af præsidiet samtidigt er medlem af bestyrelsen i danske koncernselskaber.

2.5.1 anbefaler, at præsidiets medlemmer som minimum udpeges for en periode på to år, og maksimalt for en periode på fire år. Fonden følger ikke anbefalingen, idet det følger af vedtægtens § 5, at medlemskab af præsidiet er gældende for ubestemt tid, dog fratræder bestyrelsesmedlemmer senest når de fylder 70 år.

2.6.1 og 2.6.2 anbefaler, at der fastlægges en evalueringsproces hvor dels præsidiet og dels den daglige leder evalueres. Fonden følger ikke anbefalingerne, idet der ikke er fastlagt en formelt og nedskrevet evalueringsproces for hverken præsidiet eller den daglige leder.

Ledelsens vederlag

Fonden følger ikke anbefalingerne 3.1.1 og 3.1.2 vedrørende ledelsens vederlag. 3.1.1 anbefaler, at fondens ansvarlige leder alene aflønnes med et fast vederlag. Fondens ansvarlige leder aflønnes med en kombination af et fast vederlag og en bonus. 3.1.2 anbefaler, at fonden oplyser det samlede vederlag som hvert medlem af præsidiet og ansvarlig leder modtager fra fonden og fra andre virksomheder i koncernen. Fonden følger ikke anbefalingen, idet det vurderes at disse oplysninger indeholder personfølsomme oplysninger.

LEDELSESBERETNING

Bestyrelsens sammensætning:

Medlem	Bestyrelsen	Kompetencer	Ledelseshverv	Uafhængig
Rasmus Christiansen (formand) Født 1952 Er ikke i ansættelsesforhold	Indtrådt 01.03.2002	Virksomhedsledelse og økonomi	<i>Bestyrelsesposter</i> Hellebjerg A/S (koncernselskab) Anita d'Foged A/S (Koncernselskab) Hellebjerg Invest A/S (koncernselskab) Palsgaard A/S (Koncernselskab) Einar A/S (Koncernselskab) Palsgaard Gods A/S (Koncernselskab) Copenhagen Airports International A/S Glostrup Park Hotel A/S HH Ferries AB Sverige Grupa Aeroportuario del Sureste, S.A.B. de C.V., Mexico	Nej - Rasmus Christiansen anses ikke for værende uafhængig, idet han har været medlem af bestyrelsen i mere end 12 år.
Birger Brix Født 1953 Group CEO, Schou-Fondet	Indtrådt 21.09.2016	Virksomhedsledelse og M&A	<i>Bestyrelsesposter</i> Palsgaard A/S (Koncernselskab) Nexus A/S (Koncernselskab) Hellebjerg A/S (Koncernselskab) Hellebjerg Invest A/S (Koncernselskab) Anita d'Foged A/S (Koncernselskab) Einar A/S (Koncernselskab) Palsgaard Industri de Mexico S.R.L. (Koncernselskab) Palsgaard Manufacturing S. de R.L. de C.V. (Koncernselskab) Palsgaard Malaysia SDN BHD (Koncernselskab) Palsgaard Additive China Ltd. (Koncernselskab) Palsgaard "R" LLC (Koncernselskab) Palsgaard Polska Sp. Z O.O. (Koncernselskab) Palsgaard Netherlands B.V. (Koncernselskab) SIA Mezinvests (Koncernselskab) MSP Holding 2013 A/S Boco Seafood A/S Scanflavour Holding A/S Scanflavour A/S Total Wind Group A/S Total Wind A/S Kangamiut Holding A/S AA Jensen Gruppen A/S <i>Direktionsposter</i> Anita d'Foged A/S (Koncernselskab) Hellebjerg A/S (Koncernselskab) Hellebjerg Invest A/S (Koncernselskab) Palsgaard Gods A/S (Koncernselskab) BKBRIX Invest ApS	Nej - Birger Brix anses ikke for værende uafhængig, idet han har været daglig leder af fonden siden 25.03.1992.
Ole G. Mouritsen Født 1950 Syddansk Universitet	Indtrådt 23.03.2010	Fysik og kemi mv.	<i>Bestyrelsesposter</i> Nexus A/S (koncernselskab) Palsgaard Gods A/S (Koncernselskab) Nordic Food Lab Food Fyn Center Smag for livet Det Danske Gastronomiske Akademi.	Ja

LEDELSESBERETNING

<p>Mette Marciniak Mikkelsen Født 1968 Slots- og Kulturstyrelsen</p>	<p>Indtrådt 01.01.2017</p>	<p>Bygninger, parker, skulpturer, historie og kultur</p>	<p><i>Bestyrelsesposter</i> Hellebjerg A/S (koncernselskab) Nexus A/S (koncernselskab) Anita d'Foged A/S (Koncernselskab) Hellebjerg Invest A/S (koncernselskab) Palsgaard A/S (Koncernselskab) Einar A/S (Koncernselskab) Palsgaard Gods A/S (Koncernselskab)</p>	<p>ja</p>
--	----------------------------	--	--	-----------

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2016 tkr.	2015 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.
NETTOOMSÆTNING.....	1	1.188.890	1.093.732	10.370	10.361
Vareforbrug.....		-653.195	-596.874	0	0
Andre driftsindtægter.....		3.912	2.177	0	0
Eksterne omkostninger.....	2	-142.820	-134.032	-1.024	-1.019
BRUTTORESULTAT.....		396.787	365.003	9.346	9.342
Personaleomkostninger.....	3	-206.470	-194.405	-1.986	-1.981
Af- og nedskrivninger.....		-51.538	-63.788	-2.968	-2.923
Andre driftsomkostninger.....		-1.035	0	0	0
DRIFTSRESULTAT.....		137.744	106.810	4.392	4.438
Indtægter af kapitalandele.....	4	2.432	11.809	91.889	83.674
Indtægter af andre værdipapirer..		-4.789	7.019	0	0
Andre finansielle indtægter.....	5	7.673	9.711	24	102
Andre finansielle omkostninger....	6	-5.398	-8.017	-105	-170
RESULTAT FØR SKAT.....		137.662	127.332	96.200	88.044
Skat af årets resultat.....	7	-38.304	-37.014	-947	-1.043
ÅRETS RESULTAT.....	8	99.358	90.318	95.253	87.001

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2016 tkr.	2015 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.
Udviklingsomkostninger.....		2.409	0	0	0
Patenter.....		1.413	83	0	0
Goodwill.....		82.522	28.719	0	0
Immaterielle anlægsaktiver.....	9	86.344	28.802	0	0
Grunde og bygninger.....		270.652	274.977	57.083	56.706
Produktionsanlæg og maskiner.....		170.804	189.583	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		32.233	27.048	502	578
Materielle anlægsaktiver under udførelse.....		6.854	5.636	0	0
Materielle anlægsaktiver.....	10	480.543	497.244	57.585	57.284
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		0	0	1.245.749	1.160.748
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		90.098	86.136	0	0
Andre værdipapirer.....		62.881	65.658	0	0
Tilgodehavende i associerede virksomheder.....		28.500	28.500	0	0
Andre tilgodehavender.....		9.669	4.078	0	0
Finansielle anlægsaktiver.....	11	191.148	184.372	1.245.749	1.160.748
ANLÆGSAKTIVER.....		758.035	710.418	1.303.334	1.218.032
Råvarer og hjælpematerialer.....		73.107	78.430	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		151.020	136.651	0	0
Varebeholdninger.....		224.127	215.081	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		233.434	213.482	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	2.246	1.981
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		0	1.883	0	0
Andre tilgodehavender.....		30.240	48.455	442	395
Tilgodehavende selskabsskat.....		0	3.405	0	93
Periodeafgrænsningsposter.....		5.035	5.150	28	8
Tilgodehavender.....		268.709	272.375	2.716	2.477
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		75.840	71.095	0	0
Værdipapirer.....		75.840	71.095	0	0
Likvide beholdninger.....		179.577	119.544	5.056	2.839
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		748.253	678.095	7.772	5.316
AKTIVER.....		1.506.288	1.388.513	1.311.106	1.223.348

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2016 tkr.	2015 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.
Selskabskapital.....		25.000	25.000	25.000	25.000
Reserve for opskrivninger.....		6.672	20.125	0	0
Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode.....		8.634	0	1.194.217	1.109.216
Reservefond for parkens vedligeholdelse og forskønnelse ...		1.500	1.500	1.500	1.500
Reserve for udviklingsom- kostninger.....		1.879	0	0	0
Overført overskud.....		1.256.421	1.165.117	79.389	76.025
Minoritetsinteresser.....		18.794	7.996	0	0
EGENKAPITAL.....		1.318.900	1.219.738	1.300.106	1.211.741
Pensioner og lignende forpligtelser.....		279	295	93	98
Hensættelse til udskudt skat.....	12	24.948	24.796	7.054	7.220
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		25.227	25.091	7.147	7.318
Gæld til realkreditinstitutter.....		14.749	15.946	3.081	3.354
Gæld til pengeinstitutter.....		3.153	0	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder.		0	0	0	144
Langfristede gældsforpligtelser...	13	17.902	15.946	3.081	3.498
Kortfristet del af langfristet gæld.	13	2.633	1.172	274	349
Gæld til pengeinstitutter.....		4	65	0	0
Modtagne forudbetalinger.....		1.485	2.953	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		74.744	67.354	93	73
Selskabsskat.....		1.251	0	17	0
Anden gæld.....		63.808	55.522	388	369
Periodeafgrænsningsposter.....		334	672	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser...		144.259	127.738	772	791
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		162.161	143.684	3.853	4.289
PASSIVER.....		1.506.288	1.388.513	1.311.106	1.223.348
Eventualposter mv.	14				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15				
Nærtstående parter	16				
Afledte finansielle instrumenter	17				

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Koncernen				
	Selskabs- kapital	Øvrige bundne reserver	Overført overskud	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2016.....	25.000	21.625	1.165.116	7.996	1.219.737
Betalt udbytte.....				-1.448	-1.448
Valutakursreguleringer.....			-6.511	-1.460	-7.971
Andre reguleringer.....				9.601	9.601
Nettoregulering af sikringsinstrumenter..			-377		-377
Overførsel til/fra andre poster.....		-11.574	11.574		
Forslag til årets resultatdisponering.....		8.634	86.619	4.105	99.358
Egenkapital 31. december 2016.....	25.000	18.685	1.256.421	18.794	1.318.900

Specifikation af øvrige bundne reserver:

	Koncernen				
	Reserve for opskrivninger	Reserve for netto opsk. efter indre værdi- metode	Reservefond for parkens vedligehold- else og for- skønnelse	Reserve for udviklingsom- kostninger	Øvrige bundne reserver i alt
Egenkapital 1. januar 2016.....	20.125	0	1.500	0	21.625
Overførsel til/fra andre poster.....	-13.453			1.879	-11.574
Forslag til årets resultatdisponering.....		8.634			8.634
Egenkapital 31. december 2016.....	6.672	8.634	1.500	1.879	18.685

	Moderselskabet				
	Selskabs- kapital	Reserve for netto opsk. efter indre værdi- metode	Reservefond for parkens vedligehold- else og for- skønnelse	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2016.....	25.000	1.109.216	1.500	76.025	1.211.741
Andre reguleringer.....		-6.888			-6.888
Forslag til årets resultatdisponering.....		91.889		3.364	95.253
Egenkapital 31. december 2016.....	25.000	1.194.217	1.500	79.389	1.300.106

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Koncernen	
	2016 tkr.	2015 tkr.
Årets resultat	99.358	90.318
Årets afskrivninger tilbageført	51.538	63.821
Tilbageførsel af realisationsavancer	2.152	0
Resultat af associerede selskaber	-2.432	-11.809
Indtægter værdipapirer	4.789	-7.019
Værdiregulering direkte på egenkapitalen af dagsværdi af risikoafdækning	-483	1.019
Ændring pensionsforpligtelse	-16	-15
Skat af årets resultat tilbageført	38.304	37.014
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktivitet	-8.113	-26.092
Betalt selskabsskat	-34.091	-35.377
Ændring i varebeholdninger	601	-32.184
Ændring i tilgodehavender	6.660	-53.736
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat)	11.044	12.772
Ændring i værdipapirer	-4.745	-5.518
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET	164.566	33.194
Investering i immaterielle anlægsaktiver, netto	-3.637	0
Investering i materielle anlægsaktiver, netto	-24.740	-39.676
Køb af dattervirksomheder	-69.552	0
Investering i finansielle anlægsaktiver, netto	-1.389	0
Ændring i tilgodehavender, netto	0	-28.545
Investering i andre værdipapirer, netto	-5.591	1.122
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter	3.056	-772
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET	-101.853	-67.871
Afdrag på lån, netto	-1.171	3.895
Betalt udbytte i regnskabsåret	-1.448	-1.940
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET	-2.619	1.955
ÆNDRING I LIKVIDER	60.094	-32.722
Likvider 1. januar	119.479	152.201
LIKVIDER 31. DECEMBER	179.573	119.479
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger	179.577	119.544
Gæld til pengeinstitutter	-4	-65
LIKVIDER, INDESTÅENDE	179.573	119.479

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2016 tkr.	2015 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.	
Nettoomsætning					1
Segmentoplysninger (geografi)					
Indland.....	481.110	441.739	10.370	10.361	
Udland.....	707.780	651.993	0	0	
	1.188.890	1.093.732	10.370	10.361	
 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer					2
Samlet honorar:					
BDO-Netværket.....	1.447	1.393			
Øvrige.....	741	645			
	2.188	2.038			
 Specifikation af honorar:					
Lovpligtig revision.....	1.240	1.220			
Andre ydelser.....	948	818			
	2.188	2.038			
 Personaleomkostninger					3
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
Koncernen: 410 (2015: 390)					
Moderselskabet: 1 (2015: 1)					
Løn og gager.....	178.201	167.677	1.362	1.374	
Pensioner.....	22.321	20.586	611	595	
Andre omkostninger til social sikring.....	5.948	6.142	13	12	
	206.470	194.405	1.986	1.981	
 Vederlag til direktion og bestyrelse.	7.423	6.749	1.867	1.719	
	7.423	6.749	1.867	1.719	
 Indtægter af kapitalandele					4
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	0	0	91.889	83.674	
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.....	2.432	11.809	0	0	
	2.432	11.809	91.889	83.674	

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2016 tkr.	2015 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.	
Andre finansielle indtægter					5
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	24	72	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	7.673	9.711	0	30	
	7.673	9.711	24	102	
Andre finansielle omkostninger					6
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	0	20	
Finansielle omkostninger i øvrigt....	5.398	8.017	105	150	
	5.398	8.017	105	170	
Skat af årets resultat					7
Skat af årets resultat.....	38.188	35.233	1.113	1.169	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-50	0	0	0	
Regulering af udskudt skat.....	166	1.781	-166	-126	
	38.304	37.014	947	1.043	
Forslag til resultatdisponering					8
Henlæggelser til reserve for netto opsk. efter indre værdis metode.....	8.634	0	91.889	83.674	
Overført resultat.....	86.619	87.001	3.364	3.327	
Minoritetsinteressernes andel af tilknyttede virksomheders resultat..	4.105	3.317	0	0	
	99.358	90.318	95.253	87.001	

Immaterielle anlægsaktiver

	Koncernen		
	Udviklingsom- kostninger	Patenter	Goodwill
Kostpris 1. januar 2016.....	0	549	52.715
Valutakursregulering til ultimokurs.....	0	-72	0
Tilgang.....	2.409	1.356	57.317
Kostpris 31. december 2016.....	2.409	1.833	110.032
Afskrivninger 1. januar 2016.....	0	466	23.996
Valutakursregulering til ultimokurs.....	0	-62	0
Årets afskrivninger	0	16	3.514
Afskrivninger 31. december 2016.....	0	420	27.510
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..	2.409	1.413	82.522

Koncernens udviklingsomkostninger vedrører udvikling af nye produkter til teknisk anvendelse og fødevarerindustrien. Udviklingen forløber som planlagt og forventes at være færdiggjort inden for 1-3 år.

NOTER

	Koncernen		Note
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	
Materielle anlægsaktiver			10
Kostpris 1. januar 2016.....	363.664	509.347	
Valutakursregulering.....	-1.434	-2.426	
Overførsel.....	2.949	0	
Tilgang.....	5.875	15.526	
Afgang.....	0	-55	
Kostpris 31. december 2016.....	371.054	522.392	
Opkrivninger 1. januar 2016.....	25.413	0	
Overførsel.....	-2.949	0	
Opkrivninger solgte aktiver.....	-95	0	
Tilbageførsel af tidligere års opkrivninger.....	-14.893	0	
Opkrivninger 31. december 2016.....	7.476	0	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016.....	113.793	319.764	
Valutakursregulering.....	-20	-1.158	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-35	
Tilbageførsel af afskrivninger på tidligere års opkrivninger.....	-14.893	0	
Årets afskrivninger.....	8.998	33.017	
Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....	107.878	351.588	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....	270.652	170.804	
Værdi af indregnede aktiver, uden opkrivninger efter § 41, stk. 1.....	263.176		
	Koncernen		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	
Kostpris 1. januar 2016.....	87.351	5.636	
Valutakursregulering.....	-361	0	
Tilgang.....	11.875	4.611	
Afgang.....	-4.423	-3.393	
Kostpris 31. december 2016.....	94.442	6.854	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016.....	60.305		
Valutakursregulering.....	-205		
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-3.991		
Årets afskrivninger.....	6.100		
Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....	62.209		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....	32.233	6.854	

NOTER

	Moderselskabet		Note
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
Materielle anlægsaktiver (fortsat)			10
Kostpris 1. januar 2016.....	113.985	882	
Tilgang.....	3.269	0	
Kostpris 31. december 2016.....	117.254	882	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016.....	57.279	305	
Årets afskrivninger	2.892	75	
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	60.171	380	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....	57.083	502	
Finansielle anlægsaktiver			11
	Koncernen		
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer	
Kostpris 1. januar 2016.....	79.584	64.137	
Tilgang.....	1.880	9.510	
Afgang.....	0	-1	
Kostpris 31. december 2016.....	81.464	73.646	
Opskrivninger 1. januar 2016.....	6.552	1.519	
Valutakursregulering.....	-141	0	
Udloddet resultat	0	-7.463	
Årets opskrivninger	2.432	-4.821	
Egenkapitalbevægelser	-209	0	
Opskrivninger 31. december 2016.....	8.634	-10.765	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....	90.098	62.881	
	Koncernen		
	Tilgodehavende i associerede virksomheder	Andre tilgodehavender	
Kostpris 1. januar 2016.....	28.500	4.078	
Tilgang.....	0	5.591	
Kostpris 31. december 2016.....	28.500	9.669	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....	28.500	9.669	

NOTER

	Note		
Finansielle anlægsaktiver (fortsat)	11		
	<table border="0" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Moder- selskabet</th> </tr> <tr> <th style="text-align: left;">Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</th> </tr> </thead> </table>	Moder- selskabet	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Moder- selskabet			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			
Kostpris 1. januar 2016.....	51.532		
Kostpris 31. december 2016.....	51.532		
Opskrivninger 1. januar 2016.....	1.109.216		
Årets resultat	91.889		
Egenkapitalbevægelser	-6.888		
Opskrivninger 31. december 2016.....	1.194.217		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....	1.245.749		

Hensættelse til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver.

12

	Koncernen		Moterselskabet	
	2016	2015	2016	2015
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
Udskudt skat, 1. januar 2016.....	24.796	22.997	7.220	7.346
Hensat i året.....	166	1.781	0	0
Tilbageført i året.....	0	0	-166	-126
Valutakursregulering.....	-14	18	0	0
Udskudt skat 31. december 2016..	24.948	24.796	7.054	7.220

NOTER

	Note
Langfristede gældsforpligtelser	13

	Koncernen			
	1/1 2016 gæld i alt	31/12 2016 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter.....	17.118	15.947	1.198	0
Gæld til pengeinstitutter.....	0	4.588	1.435	0
	17.118	20.535	2.633	0

	Morderselskabet			
	1/1 2016 gæld i alt	31/12 2016 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter.....	3.703	3.355	274	0
Gæld til tilknyttede virksomheder...	144	0	0	0
	3.847	3.355	274	0

Eventualposter mv.	14
--------------------	-----------

Eventualforpligtelser

Koncernen har forpligtet sig som kommanditist om yderligere indbetaling af kapitalindskud af 39.175 tkr.

Koncernen har indgået operationel leasingaftale med en gennemsnitlig årlig leasing ydelse på 1.021 tkr. Leasingkontrakterne har en samlet restleasingydelse på 2.120 tkr.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15
---------------------------------------	-----------

Koncernen

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitutter er der tinglyst skadeløsbreve for 10.000 tkr. Gæld til pengeinstitutter pr. 31. december 2016 udgør 0 tkr.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, 15.947 tkr., er der givet pant i tilhørende ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af ejendommene pr. 31. december 2016 udgør 27.349 tkr.

Derudover er der tinglyst ejerpantebreve, 40.731 tkr. samt skadesløsbrev for 10.000 tkr. koncernens grunde og bygninger. Ejerpantebrevene samt skadesløsbrev er i eget depot.

Morderselskabet

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, 3.355 tkr., er der givet pant i tilhørende ejendom. Den regnskabsmæssige værdi af ejendommen pr. 31. december 2016 udgør 5.187 tkr.

NOTER

	Note
Nærtstående parter	16
<p>Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter datter- og associerede virksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.</p>	
<p>Transaktioner med nærtstående parter Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.</p>	
Afledte finansielle instrumenter	17
<p>Som led i sikring af indregnede og ikke-indregnede transaktioner anvender selskabet sikringsinstrumenter i form af valutaterminskontrakter.</p>	
<p>Koncernen har indgået valutaterminskontrakter pr. 31. december 2016 til sikring af fremtidigt køb af valuta i ZAR og USD på i alt 13.627 tkr.</p>	
<p>Dagsværdien af valutaterminskontrakter vedrørende sikring af fremtidigt køb og salg i fremmed valuta indgår i regnskabsposten anden gæld pr. 31. december 2016 med 1.009 tkr. og pr. 31. december 2015 med 293 tkr.</p>	

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Schou-Fondet for 2016 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed med de særlige tilpasninger som følge af, at der er tale om en erhvervsdrivende fond.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Schou-Fondet samt tilknyttede virksomheder, hvori Schou-Fondet 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.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

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

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Andre driftsindtægter

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

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og fondens aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

I såvel koncernresultatopgørelsen som moderfondens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af associerede virksomheders resultat efter skat.

Indtægter af andre værdipapirer

Indtægter af andre værdipapirer indeholder renteindtægter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning 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

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 15 år.

Patenter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over 5 år.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

Afskrivningsperioden er vurderet ud fra aktiviteterne i de selskaber, som de immaterielle aktiver er knyttet til, og som vurderes som værende de mest retvisende i forhold til aktivernes økonomiske levetid.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	33 år	0 %
Produktionsanlæg og maskiner.....	5-10 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-5 år	0 %
Indretning af lejede lokaler.....	10 år	0 %

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

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, fonden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække tilknyttede virksomheders underbalance.

Andre tilgodehavender måles til kostpris.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, 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.

Genindvindingsværdi er 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-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn, direkte produktionsomkostninger og indirekte produktionsomkostninger.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer og kapitalandele måles til en salgsværdi baseret på en beregnet kapitalværdi.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til pensionsforpligtelser

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. 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.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

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 tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømmer, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, 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.

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

Da de udenlandske tilknyttede- og associerede virksomheder opfylder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders 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 udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige tilknyttede virksomheders egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

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 immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.