



Årsrapporten er fremlagt og godkendt af præsidiet på  
fondens årsmøde, d. 29. maj 2018

---

Maiken Lorensen

# Schou-Fondet ÅRSRAPPORT

1. januar - 31. december 2017

Schou-Fondet  
Palsgaardvej 10,  
7130 Juelsminde.  
CVR-NR. 17 58 20 11

---

**INDHOLDSFORTEGNELSE**

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

---

**FONDSOPLYSNINGER**

<b>Fonden</b>	Schou-Fondet Palsgaardvej 10 7130 Juelsminde
	CVR-nr.: 17 58 20 11 Stiftet: 8. juli 1985 Hjemsted: Hedensted Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Præsidium</b>	Rasmus Christiansen Mette Marciniak Mikkelsen Ole G. Mouritsen Birger Brix
<b>Direktion</b>	Birger Brix
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Roms Hule 4, 1. sal 7100 Vejle

---

## LEDELSESPÅTEGNING

Præsidiets og direktionens har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 2017 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Juelsminde, den 29. maj 2018

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Birger Brix

Præsidium:

\_\_\_\_\_  
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 2017, 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 2017 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af 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 revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og fondens interne kontrol.



## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 29. maj 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Frank Lau  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne32054

**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**

	2017 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.	2013 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning.....	1.263.797	1.188.890	1.093.732	997.557	1.035.587
Bruttoresultat.....	405.811	396.787	365.003	316.320	320.482
Driftsresultat.....	120.124	137.744	106.810	87.527	111.931
Finansielle poster, netto.....	6.745	-2.514	8.713	8.147	8.171
Årets resultat før skat.....	149.375	137.662	127.332	105.525	127.859
Årets resultat.....	116.390	99.358	90.318	77.155	91.206
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	112.168	95.253	87.001	75.172	89.831
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	1.600.198	1.506.288	1.388.513	1.311.377	1.303.367
Egenkapital.....	1.415.859	1.318.900	1.219.738	1.160.002	1.087.143
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser....	1.395.503	1.300.106	1.211.742	1.153.061	1.081.809
<b>Pengestrømme</b>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-31.090	-24.740	-39.676	-71.197	-130.418
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....</b>					
	<b>471</b>	<b>410</b>	<b>390</b>	<b>380</b>	<b>360</b>
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin.....	32,1	33,4	33,4	31,7	30,9
Overskudsgrad.....	9,5	11,6	9,8	8,8	10,8
Afkast af investeret kapital.....	14,5	16,0	12,6	11,4	16,1
Soliditetsgrad.....	87,2	86,3	87,3	87,9	83,0
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser).....	8,3	7,6	7,4	6,7	8,6
Indeks for nettoomsætning.....	122	115	106	96	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. minoritetsinteresser):	$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$



## 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 fødevareresektoren og teknisk anvendelse, land- og skovbrug samt investeringsaktiviteter inden for ejendomme, kapitalandele i virksomheder og værdipapirer.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultat før skat er forbedret med 67 mio. kr. i forhold til 2016 og fondens resultat er forbedret med 72 mio. kr. i forhold til 2016.

Koncernen erhvervede i april 2017 en majoritetsandel i Scanflavour Holding ApS i forbindelse med en kapitaltilførsel til Scanflavour Holding ApS. Driften i Scanflavour har været påvirket negativt af væsentlige forsinkelse af opstart af nye produktionsanlæg samt udfordringer med nye produkter. Resultatet i Scanflavour Holding er langt fra tilfredsstillende og koncernen har derfor valgt helt at nedskrive kapitalandelen og udlån.

Koncernen erhvervede ultimo 2016 en bestemmende ejerandel i Palsgaard Candon S/A i Brasilien, det er således første år, at driften af Palsgaard Candon S/A indgår i koncernregnskabet. Palsgaard Candon S/A har i 2017 haft et tilfredsstillende resultat.

Koncernen har i 2017 afhændet en ejerandel i en associeret virksomhed, hvilket har påvirket årets resultat positivt.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Fondens og koncernens resultat for 2017 blev, som forventet ved aflæggelse af årsrapporten for 2016, bedre end resultatet for 2016.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

## LEDELSESBERETNING

### Miljøforhold

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

### Videnressourcer

Medarbejdere 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.

### 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 i 2018 i forhold til 2017 mens resultatet i 2018 forventes at blive reduceret i forhold til 2017.

### 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.

Selskabet har særlig fokus på arbejdsulykker, som efter ledelsens opfattelse har et for højt niveau. Det forventes, at den øgede fokus i hele organisationen vil medvirke til at nedbringe antallet af arbejdsulykker i fremtiden.

Den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar iht. årsregnskabslovens § 99 a - CSR rapporten for 2017, er valgt offentliggjort på selskabets hjemmeside <https://www.palsgaard.com/media/csr-reports/csr-report-2017/>.

Der er i flere år arbejdet målrettet med at reducere virksomhedens CO<sub>2</sub>-udslip, dette har resulteret i, at produktionen i Danmark og Mexico er CO<sub>2</sub>-neutral. Der arbejdes fortsat målrettet med reduktion af CO<sub>2</sub>-udslippet i koncernens øvrige produktionsselskaber og målsætningen er, at alle koncernens produktionsselskaber bliver CO<sub>2</sub>-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.

Anbefaling	Fonden følger	Fonden forklarer
<b>1. Åbenhed og kommunikation</b>		
1.1. Det anbefales, at bestyrelsen vedtager retningslinjer for ekstern kommunikation, herunder hvem der kan og skal udtale sig til offentligheden på den erhvervsdrivende fonds vegne og om hvilke forhold. Retningslinjerne skal imødekomme behovet for åbenhed og interessenternes behov og mulighed for at opnå relevant opdateret information om fondens forhold.	Fonden følger anbefalingen.	
<b>2. Bestyrelsens opgaver og ansvar</b>		
<b>2.1 Overordnede opgaver og ansvar</b>		
2.1.1 Det anbefales, at bestyrelsen med henblik på at sikre den erhvervsdrivende fonds virke i overensstemmelse med fondens formål og interesser mindst en gang årligt tager stilling til fondens overordnede strategi og uddelingspolitik med udgangspunkt i vedtægten.	Fonden følger anbefalingen.	
<b>2.2 Formanden og næstformanden for bestyrelsen</b>		
2.2.1 Det anbefales, at bestyrelsesformanden organiserer, indkalder og leder bestyrelsesmøderne med henblik på at sikre et effektivt bestyrelsesarbejde og skabe de bedst mulige forudsætninger for bestyrelsesmedlemmernes arbejde enkeltvis og samlet.		Jf. forretningsorden § 1 afholder præsidium normalt møder hver tredje måned. Det er i praksis den daglige leder som foretager indkaldelsen og leder møderne i præsidiumet.
2.2.2 Det anbefales, at hvis bestyrelsen - ud over formandshvervet - undtagelsesvis anmoder bestyrelsesformanden om at udføre særlige driftsopgaver for den erhvervsdrivende fond, bør der foreligge en bestyrelsesbeslutning, der sikrer, at bestyrelsen bevarer den uafhængige overordnede ledelse og kontrolfunktion. Der bør sikres en forsvarlig arbejdsdeling mellem formanden, næstformanden, den øvrige bestyrelse og en eventuel direktion.	Fonden følger anbefalingen.	
<b>2.3 Bestyrelsens sammensætning og organisering</b>		
2.3.1 Det anbefales, at bestyrelsen løbende vurderer og fastlægger, hvilke kompetencer bestyrelsen skal råde over for bedst muligt at kunne udføre de opgaver, der påhviler bestyrelsen.	Fonden følger anbefalingen.	
2.3.2 Det anbefales, at bestyrelsen med respekt af en eventuel udpegningsret i vedtægten sikrer en struktureret, grundig og gennemskuelig proces for udvælgelse og indstilling af kandidater til bestyrelsen.	Fonden følger anbefalingen.	
2.3.3 Det anbefales, at bestyrelsesmedlemmer udpeges på baggrund af deres personlige egenskaber og kompetencer under hensyn til bestyrelsens samlede kompetencer, samt at der ved sammensætning og indstilling af nye bestyrelsesmedlemmer tages hensyn til behovet for fornyelse - sammenholdt med behovet for kontinuitet - og til behovet for mangfoldighed i relation til bl.a. erhvervs- og uddelingserfaring, alder og køn.	Fonden følger anbefalingen.	

## LEDELSESBERETNING

Anbefaling	Fonden følger	Fonden forklarer
<p>2.3.4 Det <b>anbefales</b>, at der årligt i ledelsesberetningen, og på den erhvervsdrivende fonds eventuelle hjemmeside, redegøres for sammensætningen af bestyrelsen, herunder for mangfoldighed, samt at der gives følgende oplysninger om hvert af bestyrelsens medlemmer:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• den pågældendes navn og stilling,</li> <li>• den pågældendes alder og køn,</li> <li>• dato for indtræden i bestyrelsen, hvorvidt genvalg af medlemmet har fundet sted, og udløb af den aktuelle valgperiode,</li> <li>• medlemmets eventuelle særlige kompetencer,</li> <li>• den pågældendes øvrige ledelseshverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser og tilsynsråd, inklusive ledelsesudvalg, i danske og udenlandske fonde, virksomheder, institutioner samt krævende organisationsopgaver,</li> <li>• hvilke medlemmer, der er udpeget af myndigheder/tilskudsyder mv., og om medlemmet anses for uafhængigt.</li> </ul>	Fonden følger anbefalingen.	
<p>2.3.5 Det <b>anbefales</b>, at flertallet af bestyrelsesmedlemmerne i den erhvervsdrivende fond ikke samtidig er medlemmer af bestyrelsen eller direktionen i fondens dattervirksomhed(-er), medmindre der er tale om et helejet egentligt holdingselskab.</p>	Fonden følger anbefalingen.	
<b>2.4 Uafhængighed</b>		
<p>2.4.1 Det <b>anbefales</b>, at en passende del af bestyrelsens medlemmer er uafhængige.</p> <p>Består bestyrelsen (eksklusiv medarbejdervalgte medlemmer) af op til fire medlemmer, bør mindst ét medlem være uafhængigt. Består bestyrelsen af mellem fem til otte medlemmer, bør mindst to medlemmer være uafhængige. Består bestyrelsen af ni til elleve medlemmer, bør mindst tre medlemmer være uafhængige og så fremdeles.</p> <p>Et bestyrelsesmedlem anses i denne sammenhæng ikke for uafhængig, hvis den pågældende:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• er, eller inden for de seneste tre år har været, medlem af direktionen eller ledende medarbejder i fonden eller en væsentlig dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden,</li> <li>• inden for de seneste fem år har modtaget større vederlag, herunder uddelinger eller andre ydelser, fra fonden/koncernen eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden i anden egenskab end som medlem af fondens bestyrelse eller direktion, inden for det seneste år har haft en væsentlig forretningsrelation (f.eks. personlig eller indirekte som partner eller ansat, aktionær, kunde, leverandør eller ledelsesmedlem i selskaber med tilsvarende forbindelse) med fonden/koncernen eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden,</li> <li>• er, eller inden for de seneste tre år har været, ansat eller partner hos ekstern revisor,</li> <li>• har været medlem af fondens bestyrelse eller direktion i mere end 12 år,</li> <li>• er i nær familie med eller på anden måde står personer, som ikke betragtes som uafhængige, særligt nær,</li> </ul>	Fonden følger anbefalingen.	

## LEDELSESBERETNING

Anbefaling	Fonden følger	Fonden forklarer
<ul style="list-style-type: none"> <li>er stifter eller væsentlig gæve giver, hvis fonden har til formål at yde støtte til disses familie eller andre, som står disse særligt nær, eller</li> <li>er ledelsesmedlem i en organisation, en anden fond eller lignende, der modtager eller gentagne gange inden for de seneste fem år har modtaget væsentlige donationer fra fonden.</li> </ul>		
<b>2.5 Udpegningsperiode</b>		
2.5.1 Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsens medlemmer som minimum udpeges for en periode på to år, og maksimalt for en periode på fire år.		Jf. vedtægtens § 5 er medlemmer af præsidiet udpeget på ubestemt tid.
2.5.2 Det <b>anbefales</b> , at der for medlemmerne af bestyrelsen fastsættes en aldersgrænse, som offentliggøres i ledelsesberetningen eller på fondens hjemmeside.	Jf. vedtægtens § 5 ophører et medlemskab af præsidiet ved udgangen af det kalenderår, hvori et medlem fylder 70 år.  Fonden følger anbefalingen.	
<b>2.6 Evaluering af arbejdet i bestyrelsen og i direktionen</b>		
2.6.1 Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen fastlægger en evalueringsprocedure, hvor bestyrelsen, formanden og de individuelle medlemmers bidrag og resultater årligt evalueres, og at resultatet drøftes i bestyrelsen.		Der er ikke fastlagt en nedskrevet evalueringsprocedure, men præsidiet, formanden og de individuelle medlemmers bidrag evalueres af det samlede præsidium løbende hen over året.
2.6.2 Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen én gang årligt evaluerer en eventuel direktions og/eller administrators arbejde og resultater efter forud fastsatte klare kriterier.		Der er ikke fastlagt en nedskrevet evalueringsprocedure, men den daglige leders bidrag evalueres af det samlede præsidium løbende hen over året.
<b>3. Ledelsens vederlag</b>		
3.1.1 Det <b>anbefales</b> , at medlemmer af bestyrelsen i erhvervsdrivende fonde aflønnes med et fast vederlag, samt at medlemmer af en eventuel direktion aflønnes med et fast vederlag, eventuelt kombineret med bonus, der ikke bør være afhængig af regnskabsmæssige resultater. Vedertaget bør afspejle det arbejde og ansvar, der følger af hvervet.	Fonden følger anbefalingen i relation til aflønningen af præsidiet.	Den daglige leders vederlag er en kombination af løn og bonus.
3.1.2 Det <b>anbefales</b> , at der i årsregnskabet gives oplysning om det samlede vederlag, hvert medlem af bestyrelsen og en eventuel direktion modtager fra den erhvervsdrivende fond og fra andre virksomheder i koncernen. Endvidere bør der oplyses om eventuelle andre vederlag som bestyrelsesmedlemmer, bortset fra medarbejderrepræsentanter i bestyrelsen, modtager for varetagelsen af opgaver for fonden, dattervirksomheder af fonden eller tilknyttede virksomheder til fonden.		Af årsrapporten fremgår det samlede vederlag til præsidiet og den daglige leder.  Det er valgt ikke at oplyse vederlag pr. medlem af præsidiet og til den daglige leder, da 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 (Koncernselskab) Scanflavour A/S (Koncernselskab) 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 Københavns 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
Mette Marciniak Mikkelsen Født 1968 Slots- og Kulturstyrelsen	Indtrådt 01.01.2017	Bygninger, parker, skulpturer, historie og kultur	<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)  <i>Personlig virksomhed</i> MARCINIAK naturstensrestauration	ja

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.
<b>NETTOOMSÆTNING</b> .....	1	<b>1.263.797</b>	<b>1.188.890</b>	<b>10.545</b>	<b>10.370</b>
Vareforbrug.....		-696.377	-653.195	0	0
Andre driftsindtægter.....		779	3.912	0	0
Eksterne omkostninger.....	2	-162.388	-142.820	-1.084	-1.024
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>405.811</b>	<b>396.787</b>	<b>9.461</b>	<b>9.346</b>
Personaleomkostninger.....	3	-226.130	-206.470	-1.869	-1.986
Af- og nedskrivninger.....		-58.312	-51.538	-2.931	-2.968
Andre driftsomkostninger.....		-1.245	-1.035	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>120.124</b>	<b>137.744</b>	<b>4.661</b>	<b>4.392</b>
Indtægter af kapitalandele.....	4	43.209	2.432	108.667	91.889
Indtægter af andre værdipapirer.....		-2.271	-4.789	0	0
Andre finansielle indtægter.....	5	14.105	7.673	28	24
Nedskrivning af finansielle aktiver.....		-20.703	0	0	0
Andre finansielle omkostninger.....		-5.089	-5.398	-200	-105
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>149.375</b>	<b>137.662</b>	<b>113.156</b>	<b>96.200</b>
Skat af årets resultat.....	6	-32.985	-38.304	-988	-947
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	7	<b>116.390</b>	<b>99.358</b>	<b>112.168</b>	<b>95.253</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.
Udviklingsomkostninger.....		5.469	2.409	0	0
Patenter.....		2.248	1.413	0	0
Goodwill.....		77.021	82.522	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>84.738</b>	<b>86.344</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger.....		270.586	270.652	58.071	57.083
Produktionsanlæg og maskiner.....		147.140	170.804	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		38.746	32.233	307	502
Materielle anlægsaktiver under udførelse.....		2.375	6.854	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>9</b>	<b>458.847</b>	<b>480.543</b>	<b>58.378</b>	<b>57.585</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		0	0	1.337.645	1.245.749
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		13.043	90.098	0	0
Andre værdipapirer.....		73.583	62.881	0	0
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder.....		0	0	0	0
Tilgodehavende i associerede virksomheder.....		17.500	28.500	0	0
Andre tilgodehavender.....		797	9.669	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>10</b>	<b>104.923</b>	<b>191.148</b>	<b>1.337.645</b>	<b>1.245.749</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>648.508</b>	<b>758.035</b>	<b>1.396.023</b>	<b>1.303.334</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		90.367	73.107	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		165.900	151.020	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>256.267</b>	<b>224.127</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		247.547	233.434	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	1.288	2.246
Andre tilgodehavender.....		40.077	30.240	455	442
Tilgodehavende selskabsskat.....		4.115	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter.....		12.942	5.035	17	28
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>304.681</b>	<b>268.709</b>	<b>1.760</b>	<b>2.716</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		93.791	75.840	0	0
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>93.791</b>	<b>75.840</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>296.951</b>	<b>179.577</b>	<b>5.376</b>	<b>5.056</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>951.690</b>	<b>748.253</b>	<b>7.136</b>	<b>7.772</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>1.600.198</b>	<b>1.506.288</b>	<b>1.403.159</b>	<b>1.311.106</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.
Selskabskapital.....		25.000	25.000	25.000	25.000
Reserve for opskrivninger.....		6.446	6.672	0	0
Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode.....		1.516	8.634	1.286.113	1.194.217
Reservefond for parkens vedligeholdelse og forskønnelse....		1.500	1.500	1.500	1.500
Reserve for udviklingsom- kostninger.....		4.266	1.879	0	0
Overført overskud.....		1.356.775	1.256.421	82.890	79.389
Minoritetsinteresser.....		20.356	18.794	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>1.415.859</b>	<b>1.318.900</b>	<b>1.395.503</b>	<b>1.300.106</b>
Pensioner og lignende forpligtelser		573	574	93	93
Hensættelse til udskudt skat.....	11	18.956	24.948	6.901	7.054
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>19.529</b>	<b>25.522</b>	<b>6.994</b>	<b>7.147</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		10.725	14.749	0	3.081
Gæld til pengeinstitutter.....		15	3.153	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	12	<b>10.740</b>	<b>17.902</b>	<b>0</b>	<b>3.081</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.	12	944	2.633	0	274
Gæld til pengeinstitutter.....		153	4	0	0
Modtagne forudbetalinger.....		3.118	1.485	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		79.911	74.824	262	173
Gæld til tilknyttede virksomheder.		2.896	0	0	0
Selskabsskat.....		701	1.251	28	17
Anden gæld.....		66.111	63.433	372	308
Periodeafgrænsningsposter.....		236	334	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser...</b>		<b>154.070</b>	<b>143.964</b>	<b>662</b>	<b>772</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>164.810</b>	<b>161.866</b>	<b>662</b>	<b>3.853</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>1.600.198</b>	<b>1.506.288</b>	<b>1.403.159</b>	<b>1.311.106</b>
<b>Eventualposter mv.</b>	13				
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>	14				
<b>Nærtstående parter</b>	15				
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>	16				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	<b>Koncernen</b>				
	Selskabs- kapital	Øvrige bundne reserver	Overført overskud	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2017.....	25.000	18.685	1.256.421	18.794	1.318.900
Betalt udbytte.....				-323	-323
Valutakursreguleringer.....			-17.754	-2.337	-20.091
Andre reguleringer.....			737		737
Nettoregulering af sikringsinstrumenter..			246		246
Overførsel til/fra andre poster.....		2.161	226		2.387
Forslag til årets resultatdisponering.....		-7.118	119.286	4.222	116.390
Overført til reserve for udviklingsomkostninger.....			-2.387		-2.387
<b>Egenkapital 31. december 2017.....</b>	<b>25.000</b>	<b>13.728</b>	<b>1.356.775</b>	<b>20.356</b>	<b>1.415.859</b>

**Specifikation af øvrige bundne reserver:**

	<b>Koncernen</b>				
	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 2017.....	6.672	8.634	1.500	1.879	18.685
Overførsel til/fra andre poster.....	-226			2.387	2.161
Forslag til årets resultatdisponering.....		-7.118			-7.118
<b>Egenkapital 31. december 2017.....</b>	<b>6.446</b>	<b>1.516</b>	<b>1.500</b>	<b>4.266</b>	<b>13.728</b>

	<b>Moderselskabet</b>				
	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 2017.....	25.000	1.194.217	1.500	79.389	1.300.106
Andre reguleringer.....		-16.771			-16.771
Forslag til årets resultatdisponering.....		108.667		3.501	112.168
<b>Egenkapital 31. december 2017.....</b>	<b>25.000</b>	<b>1.286.113</b>	<b>1.500</b>	<b>82.890</b>	<b>1.395.503</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2017</b> tkr.	<b>2016</b> tkr.
Årets resultat.....	116.390	99.358
Årets afskrivninger tilbageført.....	58.312	51.538
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	15	2.152
Nedskrivning finansielle anlægsaktiver.....	20.703	0
Resultat af kapitalinteresser.....	-43.207	-2.432
Indtægter værdipapirer.....	2.275	4.789
Værdiregulering direkte på egenkapitalen af dagsværdi af risikoafdækning.....	315	-483
Ændring pensionsforpligtelse.....	-1	-16
Skat af årets resultat tilbageført.....	32.985	38.304
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktivitet.....	-20.452	-8.113
Betalt selskabsskat.....	-43.711	-34.090
Ændring i varebeholdninger.....	-32.140	601
Ændring i tilgodehavender.....	-31.857	6.660
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	12.197	11.044
Ændring i værdipapirer.....	-17.951	-4.745
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>53.873</b>	<b>164.567</b>
Investering i immaterielle anlægsaktiver, netto.....	-3.935	-3.637
Investering i materielle anlægsaktiver, netto.....	-31.090	-24.740
Investering i finansielle anlægsaktiver, netto.....	121.001	-70.941
Investering i andre værdipapirer, netto.....	-13.450	-7.603
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	0	5.068
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>72.526</b>	<b>-101.853</b>
Afdrag på lån, netto.....	-8.851	-1.171
Betalt udbytte til minoritetsinteresser.....	-323	-1.448
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-9.174</b>	<b>-2.619</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>117.225</b>	<b>60.095</b>
Likvider 1. januar.....	179.573	119.479
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>296.798</b>	<b>179.574</b>
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger.....	296.951	179.578
Gæld til pengeinstitutter.....	-153	-4
<b>LIKVIDER, INDESTÅENDE.....</b>	<b>296.798</b>	<b>179.574</b>



NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.	
<b>Nettoomsætning</b>					<b>1</b>
<b>Segmentoplysninger (geografi)</b>					
Indland.....	520.418	481.110	10.545	10.370	
Udland.....	743.379	707.780	0	0	
	<b>1.263.797</b>	<b>1.188.890</b>	<b>10.545</b>	<b>10.370</b>	
<b>Honorar til</b>					<b>2</b>
<b>generalforsamlingsvalgte revisorer</b>					
Samlet honorar:					
BDO-Netværket.....	1.264	1.447			
Øvrige.....	1.064	741			
	<b>2.328</b>	<b>2.188</b>			
Specifikation af honorar:					
Lovpligtig revision.....	1.347	1.240			
Andre ydelser.....	981	948			
	<b>2.328</b>	<b>2.188</b>			
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>3</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
Koncernen: 471 (2016: 410)					
Moderselskabet: 1 (2016: 1)					
Løn og gager.....	193.120	178.201	1.227	1.362	
Pensioner.....	25.520	22.321	629	611	
Andre omkostninger til social sikring	7.490	5.948	13	13	
	<b>226.130</b>	<b>206.470</b>	<b>1.869</b>	<b>1.986</b>	
Vederlag til direktion og bestyrelse..	7.588	7.423	1.857	1.867	
	<b>7.588</b>	<b>7.423</b>	<b>1.857</b>	<b>1.867</b>	
<b>Indtægter af kapitalandele</b>					<b>4</b>
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	-84.581	0	108.667	91.889	
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.....	127.790	2.432	0	0	
	<b>43.209</b>	<b>2.432</b>	<b>108.667</b>	<b>91.889</b>	

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.	
<b>Andre finansielle indtægter</b>					<b>5</b>
Tilknyttede virksomheder.....	707	0	28	24	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	13.398	7.673	0	0	
	<b>14.105</b>	<b>7.673</b>	<b>28</b>	<b>24</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>6</b>
Skat af årets resultat.....	38.753	38.188	1.141	1.113	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	0	-50	0	0	
Regulering af udskudt skat.....	-5.768	166	-153	-166	
	<b>32.985</b>	<b>38.304</b>	<b>988</b>	<b>947</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>7</b>
Henlæggelser til reserve for netto opsk. efter indre værdis metode.....	-7.118	8.634	108.667	91.889	
Overført resultat.....	119.286	86.619	3.501	3.364	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	4.222	4.105	0	0	
	<b>116.390</b>	<b>99.358</b>	<b>112.168</b>	<b>95.253</b>	

**Immaterielle anlægsaktiver**

**8**

	Koncernen		
	Udviklingsomkostninger	Patenter	Goodwill
Kostpris 1. januar 2017.....	2.409	1.810	110.032
Valutakursregulering til ultimokurs.....	0	-52	0
Tilgang.....	3.060	898	0
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>	<b>5.469</b>	<b>2.656</b>	<b>110.032</b>
Afskrivninger 1. januar 2017.....	0	399	27.511
Valutakursregulering til ultimokurs.....	0	-32	0
Årets afskrivninger .....	0	41	5.500
<b>Afskrivninger 31. december 2017.....</b>	<b>0</b>	<b>408</b>	<b>33.011</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..</b>	<b>5.469</b>	<b>2.248</b>	<b>77.021</b>

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

	<b>Note</b>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>

	<b>Koncernen</b>	
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner
Kostpris 1. januar 2017.....	371.080	522.392
Valutakursregulering.....	-1.721	-4.836
Tilgang.....	15.756	10.819
Afgang.....	-528	-177
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>	<b>384.587</b>	<b>528.198</b>
Opskrivninger 1. januar 2017.....	7.476	0
Valutakursregulering.....	-9	0
<b>Opskrivninger 31. december 2017.....</b>	<b>7.467</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017.....	107.074	351.588
Valutakursregulering.....	535	-1.927
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-5	-197
Årets afskrivninger .....	13.864	31.594
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....</b>	<b>121.468</b>	<b>381.058</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b>	<b>270.586</b>	<b>147.140</b>
Værdi af indregnede aktiver, uden opskrivninger efter § 41, stk. 1.....	263.119	

	<b>Koncernen</b>	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Kostpris 1. januar 2017.....	94.441	6.354
Valutakursregulering.....	-697	-40
Tilgang.....	14.584	2.375
Afgang.....	-2.445	-6.314
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>	<b>105.883</b>	<b>2.375</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017.....	61.792	
Valutakursregulering.....	-357	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-1.499	
Årets afskrivninger .....	7.201	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....</b>	<b>67.137</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b>	<b>38.746</b>	<b>2.375</b>

NOTER

	Note
Materielle anlægsaktiver (fortsat)	9

	Moderselskabet	
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2017.....	117.254	882
Tilgang.....	3.873	0
Afgang.....	0	-300
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>	<b>121.127</b>	<b>582</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017.....	60.171	380
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-150
Årets afskrivninger .....	2.885	45
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....</b>	<b>63.056</b>	<b>275</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b>	<b>58.071</b>	<b>307</b>

Finansielle anlægsaktiver	10
---------------------------	----

	Koncernen		
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder
Kostpris 1. januar 2017.....	81.464	73.646	0
Overførsel.....	0	0	11.000
Tilgang.....	0	17.096	16.850
Afgang.....	-69.937	-3	0
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>	<b>11.527</b>	<b>90.739</b>	<b>27.850</b>
Opskrivninger 1. januar 2017.....	8.634	-10.766	0
Udloddet resultat .....	0	-4.090	0
Årets resultat .....	2.991	-2.300	0
Egenkapitalbevægelser.....	16	0	0
Andre reguleringer.....	-10.125	0	0
<b>Opskrivninger 31. december 2017.....</b>	<b>1.516</b>	<b>-17.156</b>	<b>0</b>
Årets nedskrivning.....	0	0	27.850
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>27.850</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..</b>	<b>13.043</b>	<b>73.583</b>	<b>0</b>

	Koncernen	
	Tilgodehavende i associerede virksomheder	Andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2017.....	28.500	9.669
Overførsel.....	-11.000	0
Afgang.....	0	-8.872
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>	<b>17.500</b>	<b>797</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b>	<b>17.500</b>	<b>797</b>

NOTER

	<b>Moder- selskabet</b>	<b>Note</b>
	<u>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</u>	
<b>Finansielle anlægsaktiver (fortsat)</b>		<b>10</b>
Kostpris 1. januar 2017.....	51.532	
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>	<b>51.532</b>	
Opskrivninger 1. januar 2017.....	1.194.217	
Årets resultat .....	108.667	
Egenkapitalbevægelser.....	-16.771	
<b>Opskrivninger 31. december 2017.....</b>	<b>1.286.113</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b>	<b>1.337.645</b>	
<b>Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Navn og hjemsted	Ejerandel	
Palsgaard Gods A/S, Juelsminde .....	100 %	
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Navn og hjemsted	Ejerandel	
MSP Holding A/S, Hedensted.....	33,3 %	
Boco Seafood A/S, Lemvig.....	37,5 %	

**Hensættelse til udskudt skat**

11

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

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>	
	2017	2016	2017	2016
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
Udskudt skat 1. januar.....	24.948	24.796	7.054	7.220
Henlagt af årets resultat samt egenkapitalbevægelser.....	-5.992	166	-153	0
Andre regulering / tilgang.....	0	0	0	-166
Valutakursregulering.....	0	-14	0	0
<b>Udskudt skat 31. december.....</b>	<b>18.956</b>	<b>24.948</b>	<b>6.901</b>	<b>7.054</b>

NOTER

Note

Langfristede gældsforpligtelser

12

	Koncernen			
	1/1 2017 gæld i alt	31/12 2017 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter.....	15.947	11.669	944	6.949
Gæld til pengeinstitutter.....	4.588	15	0	0
	<b>20.535</b>	<b>11.684</b>	<b>944</b>	<b>6.949</b>

  

	Moderselskabet			
	1/1 2017 gæld i alt	31/12 2017 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter.....	3.355	0	0	0
	<b>3.355</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Eventualposter mv.

13

**Eventualforpligtelser**

Koncernen har forpligtet sig som kommanditist om yderligere indbetaling af kapitalindskud af 33.317 tkr.

Koncernen har indgået operationel leasingaftale med en gennemsnitlig årlig leasing ydelse på 1.369 tkr. Leasingkontrakterne har en samlet restleasingydelse på 2.742 tkr.

**Hæftelse i sambeskatningen**

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Palsgaard Gods A/S, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

14

*Koncernen*

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitutter er der tinglyst skadeløsbreve for 10.000 tkr. Gæld til pengeinstitutter pr. 31. december 2017 udgør 0 tkr.

Der er tinglyst ejerpantebreve, 40.731 tkr. samt skadeløsbrev for 10.000 tkr. koncernens grunde og bygninger. Ejerpantebrevene samt skadeløsbrev er i eget depot.



---

NOTER

	<b>Note</b>
<b>Nærtstående parter</b>	<b>15</b>

**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.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

**Afledte finansielle instrumenter**

Som led i sikring af indregnede og ikke-indregnede transaktioner anvender selskabet sikringsinstrumenter i form af valutaterminskontrakter.

Koncernen har indgået valutaterminskontrakter pr. 31. december 2017 til sikring af fremtidigt køb af valuta i USD, ZAR, MYR og CHN på i alt 73.890 tkr.

Dagsværdien af valutaterminskontrakter vedrørende sikring af fremtidigt køb og salg i fremmed valuta indgår i regnskabsposten anden gæld pr. 31. december 2017 med 672 tkr. og pr. 31. december 2016 med 1.009 tkr.

**16**

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Schou-Fondet for 2017 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.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Schou-Fondet samt dattervirksomheder, hvori Schou-Fondet direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde 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 moderselskabets og dattervirksomheders 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 nyhvervede, 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 dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes 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. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 77.021 tkr.

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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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.

#### 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 dattervirksomheder

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 20 år.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.

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.....	25-33 år	0 %
Produktionsanlæg og maskiner.....	5-10 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-5 år	0 %

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

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder 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 dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Dattervirksomheder 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 dattervirksomheders underbalance.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Andre tilgodehavender måles til kostpris.

### 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 og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

### 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.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer samt kapitalandele i tilknyttede virksomheder, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til indre værdi. Der foretages nedskrivning til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi

Tilknyttet virksomhed er udeholdt af konsolideringen med henvisning til ÅRL § 114, stk. 2. Med henvisning til ÅRL § 127 stk. 4 er der ikke givet yderligere begrundelse herfor.

### 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 acontoskatte.

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. Resulterer 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. Resulterer 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.