



Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, d. 29. maj 2018

Maiken Lorensen

Palsgaard A/S ÅRSRAPPORT

1. januar - 31. december 2017

Palsgaard A/S,
Palsgaardvej 10,
7130 Juelsminde.
CVR-NR. 26 44 70 38



INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	3
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	7-8
Ledelsesberetning.....	9-10
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	
Resultatopgørelse.....	11
Balance.....	12-13
Egenkapitalopgørelse.....	14
Pengestrømsopgørelse.....	15
Noter.....	16-23
Anvendt regnskabspraksis.....	24-29

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	Palsgaard A/S Palsgaardvej 10 7130 Juelsminde
	CVR-nr.: 26 44 70 38 Stiftet: 4. februar 2002 Hjemsted: Hedensted Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Birger Brix, Formand Rasmus Christiansen Mette Marciniak Mikkelsen
Direktion	Jakob Thøisen Henrik Højager Nielsen Palle Hansen Allan Sandbeck Torben Dahl-Hansen
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Roms Hule 4, 1. sal 7100 Vejle

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Palsgaard A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Juelsminde, den 29. maj 2018

Direktion:

Jakob Thøisen

Henrik Højager Nielsen

Palle Hansen

Allan Sandbeck

Torben Dahl-Hansen

Bestyrelse:

Birger Brix
Formand

Rasmus Christiansen

Mette Marciniak Mikkelsen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejeren i Palsgaard A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Palsgaard A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets 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 selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere 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 selskabets 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 selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med 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.
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning.....	1.250.203	1.175.947	1.080.737	984.984	1.025.398
Bruttoresultat.....	365.188	359.964	331.619	286.131	289.247
Driftsresultat.....	119.843	139.530	110.906	91.804	114.872
Finansielle poster, netto.....	-2.107	-3.307	-2.483	-364	-7.527
Årets resultat før skat.....	170.803	142.921	114.537	97.669	108.909
Årets resultat.....	133.370	105.870	78.248	69.650	72.942
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	129.148	101.765	74.932	67.667	71.567
Balance					
Balancesum.....	1.193.500	1.077.861	954.997	899.963	932.073
Egenkapital.....	1.034.680	920.790	814.834	766.866	701.823
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser....	1.014.324	901.996	803.522	759.925	696.489
Pengestrømme					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-15.200	-13.139	-12.070	-64.417	-114.891
Nøgletal					
Bruttomargin.....	29,2	30,6	30,7	29,0	28,2
Overskudsgrad.....	9,6	11,9	10,3	9,3	11,2
Afkast på investeret kapital.....	18,1	20,7	16,5	14,5	20,5
Soliditetsgrad.....	85,0	83,7	84,1	84,4	74,7
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser).....	13,5	11,9	9,6	9,3	10,7
Indeks for nettoomsætning.....	122	115	105	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

Væsentligste aktiviteter

Koncernens aktiviteter består i produktion og afsætning af ingredienser til fødevarer og teknisk anvendelse.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultat før skat er forbedret med ca. 33 mio. kr. i forhold til 2016 og koncernens resultat før skat er forbedret med ca. 28 mio. kr. i forhold til 2016.

Selskabet 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 selskabet har derfor valgt helt at nedskrive kapitalandelen og udlån.

Palsgaard A/S 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.

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

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Selskabets 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 selskabets og koncernens finansielle stilling.

Særlige risici

Driftsrisici

Selskabets og 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 selskabets og 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 selskabets politik at afdække de kommercielle valutarisici for salg, som ikke sker i DKK eller EUR.

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

Renterisici

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

LEDELSESBERETNING

Miljøforhold

Selskabet og 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

Selskabet og koncernen forventer vækst i 2018 i forhold til 2017 mens resultatet i 2018 forventes at blive reduceret i forhold til 2017.

Samfundsansvar

Selskabet 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 selskabets 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 CO2-udslip, dette har resulteret i, at produktionen i Danmark og Mexico er CO2-neutral. Der arbejdes fortsat målrettet med reduktion af CO2-udslippet i koncernens øvrige produktionsselskaber og målsætningen er, at alle koncernens 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 selskabets bestyrelse opfylder lovgivningens intention om ligelig kønsfordeling. Det er selskabets 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 selskabet er det bestyrelsens politik at øge antallet af kvindelige ledere i selskabet. Ansættelser vil altid ske på basis af kvalifikationer til varetagelse af det ledige job. Bestyrelsen vil årligt vurdere fremdriften i forhold til målsætningen.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.
NETTOOMSÆTNING	1	1.250.203	1.175.947	974.360	936.286
Vareforbrug.....		-690.521	-646.390	-568.130	-576.587
Andre driftsindtægter.....		774	1.792	0	0
Eksterne omkostninger.....		-195.268	-171.385	-143.146	-132.113
BRUTTORESULTAT		365.188	359.964	263.084	227.586
Personaleomkostninger.....	2	-192.476	-174.868	-137.736	-127.250
Af- og nedskrivninger.....		-51.649	-44.531	-22.452	-25.011
Andre driftsomkostninger.....		-1.220	-1.035	-10	-30
DRIFTSRESULTAT		119.843	139.530	102.886	75.295
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....	3	53.067	6.698	50.061	43.676
Andre finansielle indtægter.....	4	2.271	1.075	687	308
Andre finansielle omkostninger.....	5	-4.378	-4.382	-1.856	-915
RESULTAT FØR SKAT		170.803	142.921	151.778	118.364
Skat af årets resultat.....	6	-37.433	-37.051	-22.630	-16.599
ÅRETS RESULTAT	7	133.370	105.870	129.148	101.765

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.
Patenter.....		2.248	1.413	1.692	1.238
Goodwill.....		77.020	82.522	0	0
Udviklingsomkostninger under udførelse.....		5.469	2.409	5.469	2.409
Immaterielle anlægsaktiver.....	8	84.737	86.344	7.161	3.647
Grunde og bygninger.....		113.567	123.718	46.136	47.717
Produktionsanlæg og maskiner.....		147.140	170.804	69.225	81.623
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		22.396	15.519	14.948	8.857
Materielle anlægsaktiver under udførelse.....		2.375	6.354	2.374	5.802
Materielle anlægsaktiver.....	9	285.478	316.395	132.683	143.999
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		0	0	421.562	464.711
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		0	43.713	0	43.713
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder.....		0	0	0	0
Finansielle anlægsaktiver.....	10	0	43.713	421.562	508.424
ANLÆGSAKTIVER.....		370.215	446.452	561.406	656.070
Råvarer og hjælpematerialer.....		90.312	73.107	52.442	48.462
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		160.681	146.810	84.283	60.086
Varebeholdninger.....		250.993	219.917	136.725	108.548
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		246.817	232.807	124.020	123.858
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		3.308	1.917	60.132	49.229
Andre tilgodehavender.....		38.887	28.098	24.518	13.501
Periodeafgrænsningsposter.....		12.801	4.881	2.787	2.866
Tilgodehavender.....		301.813	267.703	211.457	189.454
Likvide beholdninger.....		270.479	143.789	241.424	79.353
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		823.285	631.409	589.606	377.355
AKTIVER.....		1.193.500	1.077.861	1.151.012	1.033.425

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.
Aktiekapital.....	11	50.000	50.000	50.000	50.000
Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode.....		0	7.059	0	0
Reserve for udviklingsom- kostninger.....		4.266	1.879	4.266	1.879
Overført overskud.....		910.058	843.058	910.058	850.117
Forslag til udbytte.....		50.000	0	50.000	0
Minoritetsinteresser.....		20.356	18.794	0	0
EGENKAPITAL.....		1.034.680	920.790	1.014.324	901.996
Hensættelse til udskudt skat.....	12	11.002	11.160	14.032	13.841
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		11.002	11.160	14.032	13.841
Gæld til pengeinstitutter.....		15	3.153	0	0
Langfristede gældsforpligtelser...	13	15	3.153	0	0
Kortfristet del af langfristet gæld.	13	0	1.435	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		153	0	0	0
Modtagne forudbetalinger.....		3.118	1.485	3.118	1.485
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		78.097	73.716	59.469	59.274
Gæld, tilknyttede virksomheder...		7.124	6.852	19.003	17.958
Selskabsskat.....		673	3.395	0	0
Anden gæld.....		58.638	55.875	41.066	38.871
Kortfristede gældsforpligtelser ...		147.803	142.758	122.656	117.588
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		147.818	145.911	122.656	117.588
PASSIVER.....		1.193.500	1.077.861	1.151.012	1.033.425
Eventualposter mv.	14				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15				
Nærtstående parter	16				
Afledte finansielle instrumenter	17				
Koncernregnskab	18				

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Koncernen					
	Aktiekapital	Øvrige bundne reserver	Overført overskud	Forslag til udbytte	Minoritetsinteresser	I alt
Egenkapital 1. januar 2017..	50.000	8.938	843.058	0	18.794	920.790
Betalt udbytte.....					-2.337	-2.337
Valutakursreguleringer.....			-17.803		-323	-18.126
Andre reguleringer.....			737			737
Nettoregulering af sikringsinstrumenter.....			246			246
Forslag til årets resultatdisponering.....		-7.059	86.207	50.000	4.222	133.370
Overført til reserve for udviklingsomkostninger.....		2.387	-2.387			
Egenkapital 31. december 2017.....	50.000	4.266	910.058	50.000	20.356	1.034.680

Specifikation af øvrige bundne reserver:

	Koncernen		
	Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode	Reserve for udviklingsomkostninger	Øvrige bundne reserver i alt
Egenkapital 1. januar 2017.....	7.059	1.879	8.938
Forslag til årets resultatdisponering.....	-7.059		-7.059
Overført til reserve for udviklingsomkostninger.....		2.387	2.387
Egenkapital 31. december 2017.....	0	4.266	4.266

	Moderselskabet				
	Aktiekapital	Reserve for udviklingsomkostninger	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2017.....	50.000	1.879	850.117	0	901.996
Valutakursreguleringer.....			-17.803		-17.803
Andre reguleringer.....			737		737
Nettoregulering af sikringsinstrumenter..			246		246
Forslag til årets resultatdisponering.....			79.148	50.000	129.148
Overført til reserve for udviklingsomkostninger.....		2.387	-2.387		
Egenkapital 31. december 2017.....	50.000	4.266	910.058	50.000	1.014.324

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Koncernen	
	2017 tkr.	2016 tkr.
Årets resultat.....	133.370	105.870
Årets afskrivninger tilbageført.....	51.649	44.531
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	10	109
Resultat af associerede selskaber.....	-127.441	-6.698
Resultat af datterselskaber.....	74.374	0
Skat af årets resultat tilbageført.....	37.433	37.051
Øvrige reguleringer.....	-2.759	0
Betalt selskabsskat.....	-40.382	-41.139
Ændring i varebeholdninger.....	-31.076	39
Ændring i tilgodehavender.....	-35.646	5.155
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	10.585	11.452
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter.....	-17.066	-8.032
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	53.051	148.338
Investering i immaterielle anlægsaktiver, netto.....	-3.935	-3.637
Investering i materielle anlægsaktiver, netto.....	-15.200	-13.139
Investering i finansielle anlægsaktiver, netto.....	97.517	-69.552
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	0	5.091
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	78.382	-81.237
Afdrag på lån, netto.....	-4.573	0
Betalt udbytte til minoritetsinteressenter.....	-323	-1.448
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-4.896	-1.448
ÆNDRING I LIKVIDER.....	126.537	65.653
Likvider 1. januar.....	143.789	78.136
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	270.326	143.789
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger.....	270.479	143.789
Gæld til pengeinstitutter.....	-153	0
LIKVIDER, INDESTÅENDE.....	270.326	143.789

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.	
Nettoomsætning					1
Segmentoplysninger (geografi)					
Indland.....	506.824	468.092	17.140	16.944	
Udland.....	743.378	707.780	957.215	919.267	
	1.250.202	1.175.872	974.355	936.211	
Personaleomkostninger					2
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: Koncernen: 417 (2016: 357) Moderselskabet: 234 (2016: 220)					
Løn og gager.....	164.217	150.954	119.360	110.453	
Pensioner.....	21.681	18.739	16.011	14.951	
Andre omkostninger til social sikring	6.578	5.175	2.365	1.846	
	192.476	174.868	137.736	127.250	
Vederlag til direktion.....	10.071	7.811	10.071	7.811	
Vederlag til bestyrelse.....	2.432	2.489	2.432	2.489	
	12.503	10.300	12.503	10.300	
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder					3
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	-74.374	0	-77.380	36.978	
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.....	127.441	6.698	127.441	6.698	
	53.067	6.698	50.061	43.676	
Andre finansielle indtægter					4
Tilknyttede virksomheder.....	19	5	178	5	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	2.252	1.070	509	303	
	2.271	1.075	687	308	
Andre finansielle omkostninger					5
Tilknyttede virksomheder.....	141	27	184	198	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	4.237	4.355	1.672	717	
	4.378	4.382	1.856	915	

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.	
Skat af årets resultat					6
Skat af årets resultat.....	37.368	37.616	22.439	16.657	
Regulering af udskudt skat.....	65	-565	191	-58	
	37.433	37.051	22.630	16.599	
Forslag til resultatdisponering					7
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	50.000	0	50.000	0	
Henlæggelser til reserve for netto opsk. efter indre værdis metode.....	-7.059	7.059	0	0	
Overført resultat.....	86.207	94.706	79.148	101.765	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	4.222	4.105	0	0	
	133.370	105.870	129.148	101.765	

Immaterielle anlægsaktiver

	Koncernen			Note
	Patenter	Goodwill	Udviklingsomkostninger under udførelse	
Kostpris 1. januar 2017.....	1.833	110.032	2.409	
Valutakursregulering til ultimokurs.....	-75	0	0	
Tilgang.....	897	0	3.060	
Kostpris 31. december 2017.....	2.655	110.032	5.469	
Afskrivninger 1. januar 2017.....	420	27.511	0	
Valutakursregulering til ultimokurs.....	-53	0	0	
Årets afskrivninger	40	5.501	0	
Afskrivninger 31. december 2017.....	407	33.012	0	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..	2.248	77.020	5.469	

NOTER

Note

Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

8

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.

	Moderselskabet	
	Patenter	Udviklingsomkostninger under udførelse
Kostpris 1. januar 2017.....	1.238	2.409
Tilgang.....	479	3.060
Kostpris 31. december 2017.....	1.717	5.469
Årets afskrivninger	25	0
Afskrivninger 31. december 2017.....	25	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....	1.692	5.469

Selskabets 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.

Materielle anlægsaktiver

9

	Koncernen	
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner
Kostpris 1. januar 2017.....	166.142	522.392
Valutakursregulering.....	-1.734	-4.842
Tilgang.....	1.020	10.819
Afgang.....	-3	-177
Kostpris 31. december 2017.....	165.425	528.192
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017.....	42.424	351.588
Valutakursregulering.....	-269	-1.934
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-197
Årets afskrivninger	9.703	31.595
Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....	51.858	381.052
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....	113.567	147.140

NOTER

	Koncernen		Note
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	
Materielle anlægsaktiver (fortsat)			9
Kostpris 1. januar 2017.....	42.403	6.354	
Valutakursregulering.....	-698	-40	
Tilgang.....	12.157	2.375	
Afgang.....	-1.641	-6.314	
Kostpris 31. december 2017.....	52.221	2.375	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017.....	26.881		
Valutakursregulering.....	-361		
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-1.389		
Årets afskrivninger	4.694		
Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....	29.825		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....	22.396	2.375	
	Moderselskabet		
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	
Kostpris 1. januar 2017.....	71.225	334.198	
Tilgang.....	539	5.367	
Kostpris 31. december 2017.....	71.764	339.565	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017.....	23.508	252.575	
Årets afskrivninger	2.120	17.765	
Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....	25.628	270.340	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....	46.136	69.225	
	Moderselskabet		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	
Kostpris 1. januar 2017.....	27.643	5.802	
Tilgang.....	8.718	2.093	
Afgang.....	-518	-5.521	
Kostpris 31. december 2017.....	35.843	2.374	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017.....	18.786		
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-433		
Årets afskrivninger	2.542		
Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....	20.895		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....	14.948	2.374	

NOTER

	Koncernen			Note
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder		
Finansielle anlægsaktiver				10
Kostpris 1. januar 2017.....	36.654	6.643		
Afgang.....	-36.654	0		
Kostpris 31. december 2017.....	0	6.643		
Opskrivninger 1. januar 2017.....	7.059	0		
Årets resultat	6.965	0		
Andre reguleringer.....	-14.024	0		
Opskrivninger 31. december 2017.....	0	0		
Årets nedskrivning.....	0	6.643		
Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....	0	6.643		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....	0	0		
	Moderselskabet			
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	
Kostpris 1. januar 2017.....	521.426	36.654	0	
Tilgang.....	0	0	6.643	
Afgang.....	0	-36.654	0	
Kostpris 31. december 2017.....	521.426	0	6.643	
Opskrivninger 1. januar 2017.....	-56.715	7.059	0	
Valutakursregulering.....	-17.804	0	0	
Udloddet resultat	-22.445	0	0	
Årets resultat	-2.900	6.965	0	
Andre reguleringer.....	0	-14.024	0	
Opskrivninger 31. december 2017.....	-99.864	0	0	
Årets nedskrivning.....	0	0	6.643	
Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....	0	0	6.643	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..	421.562	0	0	

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

10

Kapitalandele i dattervirksomheder

Navn og hjemsted	Ejerandel
Palsgaard Great Britain Ltd., England.....	100 %
Palsgaard Netherlands B.V., Holland.....	100 %
Palsgaard Malaysia SDN. BHD, Malaysia.....	100 %
Palsgaard Inc., USA.....	100 %
Palsgaard Additive China Ltd., Kina.....	100 %
Palsgaard Verwaltungsgesellschaft m.b.H., Hannover, Tyskland.....	100 %
Palsgaard Verkaufsgesellschaft m.b.H. ft Co. KG, Tyskland.....	100 %
Palsgaard France Sas, Frankrig.....	100 %
Palsgaard Manufacturing, S. de R.L. de C.V., Mexico.....	95 %
Palsgaard Polska, Polen.....	100 %
Palsgaard R, Rusland.....	100 %
Palsgaard Asia-Pasific Pte. Ltd., Singapore.....	100 %
Palsgaard Industri de Mexico S.R.L., Mexico.....	90 %
Palsgaard do Brasil Ltda, Brasilien.....	100 %
Palsgaard DWC-LLC,, Dubai.....	100 %
Palsgaard South Africa Ltd, Sydafrika.....	100 %
Einar A/S, Juelsminde.....	100 %
Palsgaard Candon S/A, Brasilien.....	56 %
Scanflavour Holding ApS, Viborg, Danmark.....	55 %
Scanflavour A/S, Viborg Danmark.....	100 %
Palsgaard Kenya Limited, Kenya.....	100 %

2017
tkr.

2016
tkr.

Aktiekapital

11

Aktiekapitalen er fordelt således:

Aktier, 50.000 stk. a nom. 1.000 kr.....	50.000	50.000
	50.000	50.000

NOTER

	Note
Hensættelse til udskudt skat	12
Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver samt varebeholdninger.	

	Koncernen		Moderselskabet	
	2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.
Udskudt skat 1. januar.....	11.160	11.738	14.032	13.899
Henlagt af årets resultat samt egenkapitalbevægelser.....	-158	-565	0	-58
Valutakursregulering.....	0	-13	0	0
Udskudt skat 31. december.....	11.002	11.160	14.032	13.841

Langfristede gældsforpligtelser	13
--	-----------

	Koncernen			
	1/1 2017 gæld i alt	31/12 2017 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til pengeinstitutter.....	4.588	15	0	0
	4.588	15	0	0

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

Eventualforpligtelser

Koncernen har indgået operationel leasingaftaler med en gennemsnitlig årlig leasing ydelse på 1.257 tkr.

Leasingkontrakterne har en samlet restleasingydelse på 2.518 tkr. Der resterer 0-3 år af leasingkontrakterne.

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.

NOTER

	Note
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15
<p>Til sikkerhed for engagement med pengeinstitutter er der tinglyst skadesløsbreve for 10.000 tkr. Gæld til pågældende pengeinstitutter pr. 31. december 2017 udgør 0 tkr.</p> <p>Der er tinglyst ejerpantebreve for 40.731 tkr. samt skadesløsbrev for 10.000 tkr. i koncernens grunde og bygninger. Ejerpantebrevene samt skadesløsbrev er eget depot.</p>	
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>Selskabets har indgået valutaterminskontrakter pr. 31. december 2017 til sikring af fremtidigt køb af valuta i USD, ZAR, MYR og CNH på i alt 73.890 tkr.</p> <p>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.</p>	
Koncernregnskab	18
<p>Selskabet indgår i koncernregnskabet for selskabets ultimative modervirksomhed Schou-Fondet, Palsgaardvej 10, 7130 Juelsminde.</p>	

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Palsgaard A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

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

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 77.020 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 og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. 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 selskabets 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 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 selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede 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 ejerselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter skat

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende 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.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.....	3-10 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 datter- og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i datter- og associerede 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.

Ved køb af virksomheder anvendes 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 gjort anvendelse af 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.

Nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Datter- og associerede 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, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække datter- og associerede virksomheders underbalance.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver 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.

Værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver, omfatter kapitalandele i tilknyttede virksomheder, der måles til indre værdi på balancedagen. 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.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante bankindeståender.

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.

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 lånoptagelse 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.

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 pengestrømme, 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.

Ved indregning af udenlandske tilknyttede virksomheder, der ikke er selvstændige enheder, men er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

Opfylder de udenlandske tilknyttede- og associerede virksomheder 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.