

in just three  
**commitment.**

and supplier of quality

how to regional and multi-

**loyalty** means that we

partner for our customers. we

how to keep a business se

means caring about the environment

social responsibility; we have a goal

are members of SEDEX and RSPO. In Palsgaard

means we are dedicated to getting the best results for our customers'

products - to the benefit of their customers. we care about our

employees and have a declared aim that Palsgaard must be

a pleasant place to work. Palsgaard we know that our

most important resource is the know-how and dedication

found in our employees. **Heart** we are committed to

getting the best results with our products in our pilot plants

and in your facilities. **Working** at Palsgaard we

we start with your needs.

**People** heart work is

the best way to achieve success - let us help you

get it. our products are produced according to the

best quality criteria. we are experts

in **emulsifiers** and **stabilizers**

and we are happy to share our

expertise with you. let our

pilot plants help you shorten

the step between idea

and your new product.

heart work is the best

way to succeed

- let us help

you do

so.

PALSGAARD A/S

PALSGAARDVEJ 10, 7130 JUELSMINDE

ÅRSRAPPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 19. maj 2017

Maiken Lorensen

---

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger .....	3
Koncernoversigt.....	4
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-7
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8-9
Ledelsesberetning.....	10-11
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	12
Balance.....	13-14
Egenkapitalopgørelse .....	15
Pengestrømsopgørelse.....	16
Noter.....	17-24
Anvendt regnskabspraksis .....	25-30

---

**SELSKABSOPLYSNINGER**

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

KONCERNOVERSIGT

Navn og hjemsted	Selskabskapital i '000	Ejerandel
<b>Dattervirksomheder</b>		
Palsgaard "R", Rusland	212.212 RUB	100%
Palsgaard Great Britain Ltd., England	12 GBP	100%
Palsgaard Verwaltungsgesellschaft m.b.H., Tyskland	25 EUR	100%
Palsgaard Verkaufsgesellschaft m.b.H. ft Co. KG, Tyskland	10 EUR	100%
Palsgaard Asia-Pasific Pte. Ltd., Singapore	200 SGD	100%
Palsgaard Polska sp. zo.o., Polen	250 PLN	100%
Palsgaard Industri de Mexico, S. de R.L. de C.V., Mexico	6.299 MXN	90%
Palsgaard Manufacturing, S. de R.L. de C.V., Mexico	3 MXN	95%
Palsgaard France Sas, Frankrig	72 EUR	100%
Palsgaard China Additive, Ltd, Kina	10.143 CNY	100%
Palsgaard USA Inc., USA	550 USD	100%
Palsgaard Netherlands B.V., Holland	150 EUR	100%
Palsgaard South Africa Ltd, Sydafrika	51 ZAR	100%
Palsgaard Malaysia SON. BHD., Malaysia	90.000 MYR	100%
Palsgaard do Brasil Ltda, Brasilien	8.636 MRL	100%
Palsgaard DWC-LLC, Dubai	0	100%
Einar A/S, Juelsminde	500 DKK	100%
Candon Aditivos Para Alimentos Ltda., Brasilien	9.500 MRL	56%
<b>Associerede virksomheder:</b>		
GoodMills Innovation G.m.b.H, Tyskland	200 EUR	40%

---

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Juelsminde, den 19. maj 2017

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Jakob Thøisen

\_\_\_\_\_  
Henrik Højager Nielsen

\_\_\_\_\_  
Palle Hansen

\_\_\_\_\_  
Allan Sandbeck

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 2016, 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

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

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

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og 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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med ledelsen om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Vejle, den 19. maj 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Frank Lau  
Statsautoriseret revisor

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2016 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.	2013 tkr.	2012 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning.....	1.175.872	1.080.737	984.984	1.025.398	1.004.941
Bruttoresultat.....	360.140	331.619	286.131	289.247	269.449
Driftsresultat.....	139.706	110.906	91.804	114.872	108.871
Finansielle poster, netto.....	-3.483	-2.483	-364	-7.527	4.332
Årets resultat før skat.....	142.921	114.537	97.669	108.909	101.811
Årets resultat.....	105.870	78.248	69.650	72.942	71.970
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	101.765	74.932	67.667	71.567	70.982
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	1.076.320	954.997	899.963	932.073	884.853
Egenkapital.....	920.790	814.834	766.866	701.823	650.173
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser...	901.996	803.522	759.925	696.489	645.628
<b>Pengestrømme</b>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	13.139	12.070	64.417	114.891	65.971
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin.....	30,6	30,7	29,0	28,2	26,8
Overskudsgrad.....	11,9	10,3	9,3	11,2	10,8
Afkast på investeret kapital.....	20,7	16,5	14,5	20,5	22,8
Soliditetsgrad.....	83,8	84,1	84,4	74,7	73,0
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser).....	11,9	9,6	9,3	10,7	11,2
Indeks for nettoomsætning.....	117	108	98	102	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:	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Investeret kapital:	Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteres- ser):	$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter består i produktion og afsætning af ingredienser til fødevarerektoren og teknisk anvendelse.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultat før skat er forbedret med ca. 27 mio. kr. i forhold til 2015 og koncernens resultat er forbedret med ca. 28 mio. kr. i forhold til 2015.

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

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Selskabets og koncernens resultat for 2016 blev, som forventet ved aflæggelse af årsrapporten for 2015, bedre end resultatet for 2015.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

### Særlige risici

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.

### 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.

---

## LEDELSESBERETNING

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

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

### Forventninger til fremtiden

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

### 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.

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

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

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

### Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

#### Måltal

Sammensætningen af 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	
		2016 tkr.	2015 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.
<b>NETTOOMSÆTNING</b> .....	1	1.175.872	1.080.737	936.211	903.010
Vareforbrug.....		-646.928	-590.237	-577.125	-550.255
Andre driftsindtægter.....		1.792	676	0	40
Eksterne omkostninger.....		-170.596	-159.557	-131.324	-131.546
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		360.140	331.619	227.762	221.249
Personaleomkostninger.....	2	-174.868	-164.534	-127.250	-121.808
Af- og nedskrivninger.....		-44.531	-56.179	-25.011	-24.570
Andre driftsomkostninger.....		-1.035	0	-30	0
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		139.706	110.906	75.471	74.871
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....	3	6.698	6.114	43.676	20.558
Andre finansielle indtægter.....	4	1.075	1.746	308	340
Andre finansielle omkostninger....	5	-4.558	-4.229	-1.091	-4.032
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		142.921	114.537	118.364	91.737
Skat af årets resultat.....	6	-37.051	-36.289	-16.599	-16.805
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	7	105.870	78.248	101.765	74.932

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2016 tkr.	2015 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.
Patenter.....		1.413	83	1.238	0
Goodwill.....		82.522	28.719	0	0
Udviklingsomkostninger under udførelse.....		2.409	0	2.409	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>86.344</b>	<b>28.802</b>	<b>3.647</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger.....		123.718	126.911	47.717	48.376
Produktionsanlæg og maskiner.....		170.804	189.583	81.623	96.732
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		15.519	14.046	8.857	8.588
Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger.....		6.354	5.136	5.802	5.136
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>9</b>	<b>316.395</b>	<b>335.676</b>	<b>143.999</b>	<b>158.832</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		0	0	464.711	281.954
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		43.713	37.156	43.713	37.156
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder.....		0	0	0	100.393
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>10</b>	<b>43.713</b>	<b>37.156</b>	<b>508.424</b>	<b>419.503</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>446.452</b>	<b>401.634</b>	<b>656.070</b>	<b>578.335</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		73.107	78.430	48.462	55.650
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		146.810	131.879	60.086	68.654
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>219.917</b>	<b>210.309</b>	<b>108.548</b>	<b>124.304</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		232.807	213.183	123.858	119.397
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		376	25	49.229	30.883
Andre tilgodehavender.....		28.098	46.788	13.501	32.331
Periodeafgrænsningsposter.....		4.881	4.922	2.866	3.079
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>266.162</b>	<b>264.918</b>	<b>189.454</b>	<b>185.690</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>143.789</b>	<b>78.136</b>	<b>79.353</b>	<b>38.344</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>629.868</b>	<b>553.363</b>	<b>377.355</b>	<b>348.338</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>1.076.320</b>	<b>954.997</b>	<b>1.033.425</b>	<b>926.673</b>

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2016 tkr.	2015 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.
Aktiekapital.....	11	50.000	50.000	50.000	50.000
Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode.....		7.059	0	0	0
Reserve for udviklingsom- kostninger.....		1.879	0	1.879	0
Overført overskud.....		843.058	753.522	850.117	756.838
Minoritetsinteresser.....		18.794	11.312	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>920.790</b>	<b>814.834</b>	<b>901.996</b>	<b>806.838</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	12	11.160	11.738	13.841	13.899
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>11.160</b>	<b>11.738</b>	<b>13.841</b>	<b>13.899</b>
Gæld til pengeinstitutter.....		3.153	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser...	13	3.153	0	0	0
Kortfristet del af langfristet gæld. Modtagne forudbetalinger.....	13	1.435	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		1.485	2.953	1.485	2.953
Gæld, tilknyttede virksomheder...		73.116	66.366	58.674	51.076
Selskabsskat.....		5.311	4.143	17.958	16.816
Anden gæld.....		3.395	6.309	0	0
Periodeafgrænsningsposter.....		56.475	48.416	39.471	35.091
Kortfristede gældsforpligtelser...		0	238	0	0
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>141.217</b>	<b>128.425</b>	<b>117.588</b>	<b>105.936</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>144.370</b>	<b>128.425</b>	<b>117.588</b>	<b>105.936</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>1.076.320</b>	<b>954.997</b>	<b>1.033.425</b>	<b>926.673</b>
Eventualposter mv.	14				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15				
Nærtstående parter	16				
Afledte finansielle instrumenter	17				
Koncernregnskab	18				

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Koncernen					
	Aktiekapital	Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode	Reserve for udviklingsomkostninger	Overført overskud	Minoritetsinteresser	I alt
Egenkapital 1. januar 2016..	50.000	0	0	756.838	7.996	814.834
Betalt udbytte.....					-1.448	-1.448
Valutakursreguleringer.....				-6.230	-1.460	-7.690
Tilgang af minoritetsinteresser.....					9.601	9.601
Nettoregulering af sikringsinstrumenter.....				-377		-377
Overført til reserve for udviklingsomkostninger.....			1.879	-1.879		
Forslag til årets resultatdisponering.....		7.059		94.706	4.105	105.870
<b>Egenkapital 31. december 2016.....</b>	<b>50.000</b>	<b>7.059</b>	<b>1.879</b>	<b>843.058</b>	<b>18.794</b>	<b>920.790</b>

	Moderselskabet			
	Aktiekapital	Reserve for udviklingsomkostninger	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2016.....	50.000	0	756.838	806.838
Valutakursreguleringer.....			-6.230	-6.230
Nettoregulering af sikringsinstrumenter.....			-377	-377
Forslag til årets resultatdisponering.....			101.765	101.765
Overført til reserve for udviklingsomkostninger.....		1.879	-1.879	
<b>Egenkapital 31. december 2016.....</b>	<b>50.000</b>	<b>1.879</b>	<b>850.117</b>	<b>901.996</b>

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Koncernen	
	2016 tkr.	2015 tkr.
Årets resultat .....	105.870	78.248
Årets afskrivninger tilbageført .....	44.531	56.213
Tilbageførsel af realisationsavancer .....	109	0
Resultat af associerede selskaber .....	-6.698	-6.114
Skat af årets resultat tilbageført .....	37.051	36.290
Betalt selskabsskat .....	-41.139	-32.031
Ændring i varebeholdninger .....	39	-31.079
Ændring i tilgodehavender .....	5.155	-40.332
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat) .....	11.452	12.366
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter .....	-8.032	-27.665
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET .....</b>	<b>148.338</b>	<b>45.896</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver .....	-3.637	0
Køb af materielle anlægsaktiver .....	-13.139	-12.070
Køb af finansielle anlægsaktiver .....	0	-500
Køb af dattervirksomheder .....	-69.552	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter .....	5.091	0
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET .....</b>	<b>-81.237</b>	<b>-12.570</b>
Afdrag på lån .....	0	-8.738
Betalt udbytte til minoritetsinteresser .....	-1.448	-1.940
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET .....</b>	<b>-1.448</b>	<b>-10.678</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER .....</b>	<b>65.653</b>	<b>22.648</b>
Likvider 1. januar .....	78.136	55.488
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER .....</b>	<b>143.789</b>	<b>78.136</b>
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger .....	143.789	78.136
<b>LIKVIDER, INDESTÅENDE .....</b>	<b>143.789</b>	<b>78.136</b>



NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2016 tkr.	2015 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.	
<b>Nettoomsætning</b>					<b>1</b>
<b>Segmentoplysninger (geografi)</b>					
Indland.....	468.092	416.694	16.944	15.828	
Udland.....	707.780	664.043	919.267	887.182	
	<b>1.175.872</b>	<b>1.080.737</b>	<b>936.211</b>	<b>903.010</b>	
 <b>Personaleomkostninger</b>					<b>2</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: Koncernen: 357 (2015: 331)					
Moderselskabet: 220 (2015: 206)					
Løn og gager.....	150.954	141.954	110.453	105.279	
Pensioner.....	18.739	17.137	14.951	14.387	
Andre omkostninger til social sikring.....	5.175	5.443	1.846	2.142	
	<b>174.868</b>	<b>164.534</b>	<b>127.250</b>	<b>121.808</b>	
Vederlag til direktion.....	7.811	6.542	7.811	6.542	
Vederlag til bestyrelse.....	2.489	2.292	2.489	2.292	
	<b>10.300</b>	<b>8.834</b>	<b>10.300</b>	<b>8.834</b>	
 <b>Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder</b>					<b>3</b>
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	0	0	36.978	14.444	
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.....	6.698	6.114	6.698	6.114	
	<b>6.698</b>	<b>6.114</b>	<b>43.676</b>	<b>20.558</b>	
 <b>Andre finansielle indtægter</b>					<b>4</b>
Tilknyttede virksomheder.....	5	225	5	250	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	1.070	1.521	303	90	
	<b>1.075</b>	<b>1.746</b>	<b>308</b>	<b>340</b>	
 <b>Andre finansielle omkostninger</b>					<b>5</b>
Tilknyttede virksomheder.....	27	53	198	213	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	4.531	4.176	893	3.819	
	<b>4.558</b>	<b>4.229</b>	<b>1.091</b>	<b>4.032</b>	

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2016 tkr.	2015 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>6</b>
Skat af årets resultat .....	37.616	35.443	16.657	16.695	
Regulering af udskudt skat.....	-565	846	-58	110	
	<b>37.051</b>	<b>36.289</b>	<b>16.599</b>	<b>16.805</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>7</b>
Henlæggelser til reserve for netto opsk. efter indre værdis metode.....	7.059	0	0	0	
Overført resultat.....	94.706	74.932	101.765	74.932	
Minoritetsinteressernes andel af tilknyttede virksomheders resultat..	4.105	3.316	0	0	
	<b>105.870</b>	<b>78.248</b>	<b>101.765</b>	<b>74.932</b>	
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>					<b>8</b>
			<b>Koncernen</b>		
				Udviklingsomkost- ninger under udførelse	
			Patenter	Goodwill	
Kostpris 1. januar 2016.....			549	52.715	0
Valutakursregulering til ultimokurs.....			-72	0	0
Tilgang.....			1.356	57.317	2.409
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>			<b>1.833</b>	<b>110.032</b>	<b>2.409</b>
Afskrivninger 1. januar 2016.....			466	23.996	0
Valutakursregulering til ultimokurs.....			-62	0	0
Årets afskrivninger .....			16	3.514	0
<b>Afskrivninger 31. december 2016.....</b>			<b>420</b>	<b>27.510</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..</b>			<b>1.413</b>	<b>82.522</b>	<b>2.409</b>

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.

	<u>Moderselskabet</u>	
	Patenter	Udviklingsomkostninger under udførelse
Kostpris 1. januar 2016 .....	0	0
Tilgang.....	1.238	2.409
Kostpris 31. december 2016.....	1.238	2.409
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....	1.238	2.409

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

	<u>Koncernen</u>	
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner
Kostpris 1. januar 2016 .....	165.229	509.347
Valutakursregulering.....	-1.346	-2.426
Tilgang.....	2.259	15.526
Afgang.....	0	-55
Kostpris 31. december 2016.....	166.142	522.392
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016.....	38.318	319.764
Valutakursregulering.....	-325	-1.158
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-35
Årets afskrivninger .....	4.431	33.017
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 .....	42.424	351.588
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....	123.718	170.804

NOTER

	<u>Koncernen</u>		Note
	Andre anlæg, driftsmateriel inventar	Materielle anlægsaktiver og under udførelse og forudbetalinger	
Materielle anlægsaktiver (fortsat)			9
Kostpris 1. januar 2016.....	38.552	5.136	
Valutakursregulering.....	-361	0	
Tilgang.....	5.723	4.611	
Afgang.....	-1.511	-3.393	
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>	<b>42.403</b>	<b>6.354</b>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016.....	24.506		
Valutakursregulering.....	-205		
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-1.079		
Årets afskrivninger .....	3.662		
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2016 .....</b>	<b>26.884</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>	<b>15.519</b>	<b>6.354</b>	
	<u>Moderselskabet</u>		
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	
Kostpris 1. januar 2016.....	69.784	328.331	
Tilgang.....	1.441	5.867	
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>	<b>71.225</b>	<b>334.198</b>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016.....	21.408	231.598	
Årets afskrivninger .....	2.100	20.977	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2016 .....</b>	<b>23.508</b>	<b>252.575</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>	<b>47.717</b>	<b>81.623</b>	
	<u>Moderselskabet</u>		
	Andre anlæg, driftsmateriel inventar	Materielle anlægsaktiver og under udførelse og forudbetalinger	
Kostpris 1. januar 2016.....	25.911	5.136	
Tilgang.....	2.662	4.059	
Afgang.....	-930	-3.393	
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>	<b>27.643</b>	<b>5.802</b>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016.....	17.321		
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-469		
Årets afskrivninger .....	1.934		
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2016 .....</b>	<b>18.786</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>	<b>8.857</b>	<b>5.802</b>	

NOTER

	Note
Finansielle anlægsaktiver	10

	<u>Koncernen</u>
	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris 1. januar 2016.....	36.654
Kostpris 31. december 2016.....	36.654
Opskrivninger 1. januar 2016.....	502
Valutakursregulering.....	-141
Årets resultat .....	6.698
Opskrivninger 31. december 2016.....	7.059
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....	43.713

	<u>Moderselskabet</u>		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder
Kostpris 1. januar 2016.....	352.872	36.654	100.393
Tilgang.....	168.554	0	0
Afgang.....	0	0	-100.393
Kostpris 31. december 2016.....	521.426	36.654	0
Opskrivninger 1. januar 2016.....	-70.918	502	0
Valutakursregulering.....	-6.089	-141	0
Udloddet resultat .....	-16.686	0	0
Årets resultat .....	36.978	6.698	0
Opskrivninger 31. december 2016.....	-56.715	7.059	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..	464.711	43.713	0

**Goodwill**

Goodwill af årets køb udgør 57 mio. kr.

NOTER

	<b>Note</b>
<b>Finansielle anlægsaktiver (fortsat)</b>	<b>10</b>

**Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)**

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Palsgaard Great Britain Ltd., England.....	1.673	-2	100 %
Palsgaard Netherlands B.V.,, Holland.....	46.009	6.953	100 %
Palsgaard Malaysia SDN. BHD, Malaysia.....	161.641	-3.522	100 %
Palsgaard USA Inc., USA.....	4.654	-2.110	100 %
Palsgaard Additive China Ltd., Kina.....	9.063	-682	100 %
Palsgaard Verwaltungsgesellschaft m.b.H., Hannover, Tyskland.....	188	1	100 %
Palsgaard Verkaufsgesellschaft m.b.H. ft Co. KG, Tyskland.....	74	69	100 %
Palsgaard France Sas, Frankrig.....	682	109	100 %
Palsgaard Manufacturing, S. de R.L. de C.V., Mexico.....	-369	-68	95 %
Palsgaard Polska, Polen.....	10.297	1.508	100 %
Palsgaard R, Rusland.....	31.795	1.603	100 %
Palsgaard Asia-Pasific Pte. Ltd., Singapore.....	7.829	319	100 %
Palsgaard Industri de Mexico S.R.L., Mexico.....	101.983	41.643	90 %
Palsgaard do Brasil, Brasilien.....	10.926	-9	100 %
Palsgaard DWC-LLC,, Dubai.....	-	-	100 %
Palsgaard South Africa Ltd, Syd Afrika.....	7.205	856	100 %
Ainar A/S, Juelsminde.....	493	-3	100 %
Candon Aditivos Para Alimentos Ltda., Brasilien.....	21.706	5.434	56 %

**Kapitalandele i associerede virksomheder (tkr.)**

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
GoodMills Innovation GmbH, Tyskland.....	109.284	16.744	40 %

	2016 tkr.	2015 tkr.	<b>11</b>
<b>Aktiekapital</b>			
Aktiekapitalen er fordelt således:			
Aktier, 50.000 stk. a nom. 1.000 kr.....	50.000	50.000	
	50.000	50.000	

NOTER

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

	Koncernen		Moderselskabet	
	2016 tkr.	2015 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.
Udskudt skat, 1. januar.....	11.738	10.874	13.899	13.789
Hensat i året.....	-565	846	-58	110
Valutakursregulering.....	-13	18	0	0
<b>Udskudt skat 31. december.....</b>	<b>11.160</b>	<b>11.738</b>	<b>13.841</b>	<b>13.899</b>

<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>13</b>
--	-----------

	Koncernen			
	1/1 2016 gæld i alt	31/12 2016 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til pengeinstitutter.....	0	4.588	1.435	0
	0	4.588	1.435	0

<b>Eventualposter mv.</b>	<b>14</b>
Koncernen har indgået operationel leasingaftale med en gennemsnitlig årlig leasing ydelse på 831 tkr.	

Leasingkontrakterne har en samlet restleasingydelse på 1.613 tkr.

**Eventualforpligtelser**

**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 visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

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

<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>	<b>15</b>
--	-----------

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

Derudover er der tinglyst ejerpanterbreve for 40.731 tkr. samt skadesløsbrev for 10.000 tkr. i koncernens grunde og bygninger. Ejerpanterbrevene samt skadesløsbrev er eget depot.

---

NOTER

	Note
<b>Nærtstående parter</b>	<b>16</b>
<p><b>Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med</b> 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><b>Transaktioner med nærtstående parter</b> Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.</p>	
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>	<b>17</b>
<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 2016 til sikring af fremtidigt køb af valuta i ZAR og USD på i alt 13.627 tkr.</p> <p>Dagsværdien af valutaterminskontrakter vedrørende sikring af fremtidigt køb og salg i fremmed valuta indgår i regnskabsposten anden gæld pr. 31. december 2016 med 1.009 tkr. og pr. 31. december 2015 med 293 tkr.</p>	
<b>Koncernregnskab</b>	<b>18</b>
<p>Selskabet indgår i koncernregnskabet for selskabets ultimative modervirksomhed Schou-Fondet, Palsgaardvej 10, 7130 Juelsminde.</p>	



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Palsgaard A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Palsgaard A/S samt tilknyttede virksomheder, 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 modervirksomhedens og tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

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

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

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

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

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

### Minoritetsinteresser

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

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

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

---

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Andre driftsindtægter

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

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og 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 tilknyttede- 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 15 år.

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

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

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

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

### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

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

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

### Finansielle anlægsaktiver

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

Kapitalandele i tilknyttede- 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 tilknyttede- og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelseshærdien.

Tilknyttede- 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 tilknyttede- og associerede virksomheders underbalance.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

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

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

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante bankindeståender.

### 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.

---

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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.

### 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 pengestrømme, 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.

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.