



Tlf.: 74 52 41 41  
haderslev@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Nordhavnsvej 12, 1. sal  
DK-6100 Haderslev  
CVR-nr. 20 22 26 70

**POVL BYLLING APS**  
**FABRIKSVEJ 1, 7000 FREDERICIA**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 23. maj 2018

---

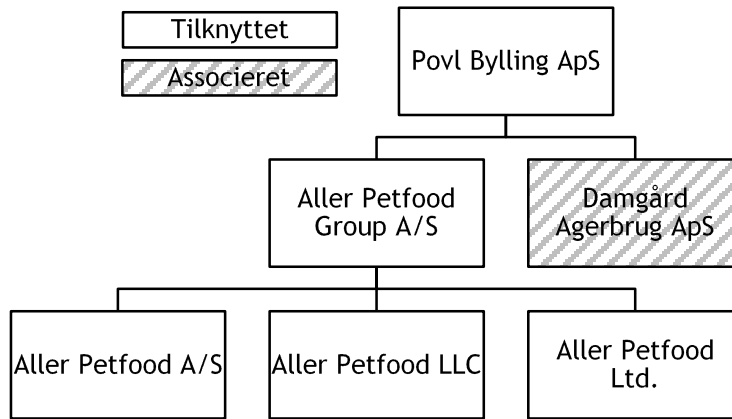
Povl Bylling

**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<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
Ledelsesberetning.....	9
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	10
Balance.....	11-12
Egenkapitalopgørelse.....	13
Pengestrømsopgørelse.....	14
Noter.....	15-20
Anvendt regnskabspraksis.....	21-25

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Povl Bylling ApS Fabriksvej 1 7000 Fredericia
	CVR-nr.: 26 63 57 48
	Stiftet: 22. januar 2002
	Hjemsted: Fredericia
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Povl Bylling
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Nordhavnsvej 12, 1. sal 6100 Haderslev

**KONCERNOVERSIGT**

Det tyrkiske selskab indgår ikke i konsolideringen som følge af, at selskabet er taget under konkursbehandling i løbet af 2015, og dermed ikke længere er underlagt koncernens kontrol.

Følgende associerede virksomheder indgår ikke i konsolideringen, men indgår til indre værdi efter equity-metoden:

Damgård Agerbrug A/S

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Povl Bylling ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min 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 min opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fredericia, den 23. maj 2018

Direktion:

---

Povl Bylling

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejerne i Povl Bylling ApS*

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Povl Bylling ApS 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og 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.

Haderslev, den 23. maj 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

David Riis Nielsen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne32056

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2017 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.	2013 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning.....	376.022	406.324	429.835	433.552	376.776
Bruttoresultat.....	66.627	79.041	68.479	71.066	88.418
Driftsresultat.....	-1.259	25.400	7.370	-11.175	12.610
Finansielle poster, netto.....	-4.288	-1.186	-6.428	-12.982	-8.063
Årets resultat før skat.....	-5.494	24.242	-306	-24.719	3.489
Årets resultat.....	-8.546	20.235	-1.681	-24.642	-293
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	153.264	169.624	140.900	178.651	212.010
Egenkapital.....	55.247	69.577	36.499	44.775	88.844
Investeret kapital.....	86.335	85.117	30.800	94.569	136.643
<b>Pengestrømme</b>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-10.350	-22.050	-7.776	-9.433	-24.838
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad.....	-0,3	6,3	1,7	-2,6	3,3
Afkast af investeret kapital.....	-1,5	43,8	11,8	-9,7	9,5
Soliditetsgrad.....	36,0	41,0	25,9	25,1	41,9
Egenkapitalforrentning.....	Neg.	38,2	Neg.	Neg.	Neg.

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

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:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.



## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Moderselskabets aktivitet omfatter kapitalbesiddelser i dattervirksomheder, der producerer og sælger foder til kæledyr.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Ledelsen finder årets resultat for regnskabsåret utilfredsstillende. Den ordinære drift i datterselskaberne har været positiv. Det utilfredsstillende resultat skyldes udbetaling af warrants til daværende bestyrelsesformand.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat er under den forventede udvikling.

### 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

Koncernen vurderes ikke at være underlagt særlige pris-, miljø- eller renterisici.

Primært som følge af kapitalandele i datterselskab i Rusland, har koncernen valutarisici.

### Miljøforhold

Koncernen har fokus på reduktion af unødigt ressourcetræk, herunder reduktion af energiforbruget.

### Videnressourcer

Koncernen besidder et væsentligt knowhow inden for petfood.

Koncernens fastholdelse af medarbejdere med høj faglig kompetence er afgørende for vedligehold og vækst af forretningen.

Koncernen investerer fortsat i uddannelse af medarbejderstaben.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen har et højt udviklingsniveau af produkter til nye samt nuværende kunder.

### Forventninger til fremtiden

Grundet ovenstående en gangs påvirkning af resultatet forventes der igen et positivt resultat i 2018.

Ledelsen vurderer, at selskabet med et tilfredsstillende finansielt beredskab, herunder via fortsættelse af kreditrammer i pengeinstitut, vil kunne opnå et positivt resultat i 2018.

### Samfundsansvar

Virksomheden arbejder med CSR rapporter, hvori den forholder sig til bl.a. menneskerettigheder og klima.

### Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Koncernens ledelse har udarbejdet en politik om at besætte en ledig stilling på ledelsesniveau med den bedst egnede kandidat. Hvis to kandidater af forskelligt køn til den samme stilling har samme kvalifikationer, foretrækkes kandidaten af det underrepræsenterede køn.

Der er ikke fastsat noget måltal for underrepræsenterede køn i koncernens øverste ledelse, da den øverste ledelse består af 1 person.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 kr.	2016 tkr.	2017 kr.	2016 tkr.
<b>NETTOOMSÆTNING</b> .....		<b>376.021.848</b>	<b>406.324</b>	<b>57.600</b>	<b>126</b>
Vareforbrug .....		-232.124.388	-252.967	0	0
Andre driftsindtægter .....		2.483.016	394	0	0
Eksterne omkostninger .....	1	-79.753.647	-74.710	-334.049	-989
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>66.626.829</b>	<b>79.041</b>	<b>-276.449</b>	<b>-863</b>
Personaleomkostninger .....	2, 3	-57.874.215	-43.026	-133.629	-136
Af- og nedskrivninger .....		-10.011.453	-10.615	-7.941	-8
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>-1.258.839</b>	<b>25.400</b>	<b>-418.019</b>	<b>-1.007</b>
Resultat af kapitalandele .....	4	52.961	28	-8.361.502	20.591
Andre finansielle indtægter .....	5	11.521	2.706	732.118	1.113
Andre finansielle omkostninger .....		-4.299.191	-3.892	-494.260	-474
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>-5.493.548</b>	<b>24.242</b>	<b>-8.541.663</b>	<b>20.223</b>
Skat af årets resultat .....	6	-3.052.128	-4.007	0	0
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	7	<b>-8.545.676</b>	<b>20.235</b>	<b>-8.541.663</b>	<b>20.223</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 kr.	2016 tkr.	2017 kr.	2016 tkr.
Koncerngoodwill.....		0	395	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>395</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger.....		16.996.699	18.994	1.177.702	1.185
Produktionsanlæg og maskiner.....		35.675.104	35.904	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>9</b>	<b>52.671.803</b>	<b>54.898</b>	<b>1.177.702</b>	<b>1.185</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		0	0	46.289.363	60.281
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		3.992.924	3.940	3.992.924	3.940
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>10</b>	<b>3.992.924</b>	<b>3.940</b>	<b>50.282.287</b>	<b>64.221</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>56.664.727</b>	<b>59.233</b>	<b>51.459.989</b>	<b>65.406</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		23.388.578	27.996	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		19.234.161	20.360	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>42.622.739</b>	<b>48.356</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg.....		47.455.394	53.184	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	14.117.029	15.750
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		52.894	96	52.894	96
Udskudt skatteaktiv.....	11	4.522.266	4.665	0	0
Andre tilgodehavender.....		980.889	1.059	57.663	252
Periodeafgrænsningsposter.....	12	77.350	11	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>53.088.793</b>	<b>59.015</b>	<b>14.227.586</b>	<b>16.098</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>887.402</b>	<b>3.020</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>96.598.934</b>	<b>110.391</b>	<b>14.227.586</b>	<b>16.098</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>153.263.661</b>	<b>169.624</b>	<b>65.687.575</b>	<b>81.504</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 kr.	2016 tkr.	2017 kr.	2016 tkr.
Anpartskapital.....		125.000	125	125.000	125
Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode.....		52.961	0	0	8.549
Overført overskud.....		55.046.250	69.219	55.099.211	60.669
Forslag til udbytte.....		0	204	0	204
Minoritetsinteresser.....		23.156	29	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>55.247.367</b>	<b>69.577</b>	<b>55.224.211</b>	<b>69.547</b>
Kreditinstitutter.....		4.773.138	19.906	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	13	<b>4.773.138</b>	<b>19.906</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.	13	1.273.000	1.270	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		34.655.626	6.657	27.308	8
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		38.039.629	52.460	3.825	872
Anden gæld.....		19.274.901	19.754	10.432.231	11.077
<b>Kortfristede gældsforpligtelser...</b>		<b>93.243.156</b>	<b>80.141</b>	<b>10.463.364</b>	<b>11.957</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSESR.....</b>		<b>98.016.294</b>	<b>100.047</b>	<b>10.463.364</b>	<b>11.957</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>153.263.661</b>	<b>169.624</b>	<b>65.687.575</b>	<b>81.504</b>
 Eventualposter mv.	14				
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15				
 Nærtstående parter	16				

## EGENKAPITALOPGØRELSE

Koncernen						
	Anpartskapital	Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	Minoritets-interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2017..	125.000	0	69.217.671	204.082	29.958	69.576.711
Betalt udbytte.....				-204.082		-204.082
Valutakursreguleringer.....			-5.576.796		-2.790	-5.579.586
Forslag til årets resultatdisponering.....		52.961	-8.594.625		-4.012	-8.545.676
<b>Egenkapital 31. december 2017.....</b>	<b>125.000</b>	<b>52.961</b>	<b>55.046.250</b>	<b>0</b>	<b>23.156</b>	<b>55.247.367</b>

Morderselskabet						
	Anpartskapital	Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode	Overført overskud	Forslag til udbytte		I alt
Egenkapital 1. januar 2017.....	125.000	8.548.653	60.669.017	204.082		69.546.752
Betalt udbytte.....				-204.082		-204.082
Valutakursreguleringer.....		-5.576.796				-5.576.796
Forslag til årets resultatdisponering.....		-2.971.857	-5.569.806			-8.541.663
<b>Egenkapital 31. december 2017.....</b>	<b>125.000</b>	<b>0</b>	<b>55.099.211</b>	<b>0</b>		<b>55.224.211</b>

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

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2017</b> kr.	<b>2016</b> tkr.
Årets resultat.....	-8.545.676	20.235
Årets afskrivninger tilbageført.....	10.011.453	10.583
Resultat af associerede selskaber.....	-52.961	-28
Skat af årets resultat tilbageført.....	3.052.128	4.007
Betalt selskabsskat.....	-2.836.548	-5.156
Ændring i varebeholdninger.....	5.732.838	-14.800
Ændring i tilgodehavender.....	5.710.069	-1.819
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	-14.899.150	11.863
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>-1.827.847</b>	<b>24.885</b>
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-10.349.622	-22.050
Salg af materielle anlægsaktiver.....	2.958.960	868
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-7.390.662</b>	<b>-21.182</b>
Afdrag på lån.....	-15.129.553	6.726
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-204.082	0
Kursreguleringer mv., ført direkte på egenkapitalen.....	-5.579.586	12.818
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-20.913.221</b>	<b>19.544</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-30.131.730</b>	<b>23.247</b>
Likvider 1. januar.....	-3.636.494	-26.884
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>-33.768.224</b>	<b>-3.637</b>
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvider.....	887.402	3.020
Gæld til pengeinstitutter.....	-34.655.626	-6.657
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b>	<b>-33.768.224</b>	<b>-3.637</b>

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2017 kr.	2016 tkr.	2017 kr.	2016 tkr.	
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>					<b>1</b>
Samlet honorar:					
BDO.....	691.288	412	214.638	104	
Udenlandske dattervirksomheders revisorer.....	121.137	214	0	0	
	<b>812.425</b>	<b>626</b>	<b>214.638</b>	<b>104</b>	
Specifikation af honorar:					
Lovpligtig revision.....	291.200	280	32.000	32	
Skatterådgivning.....	40.000	40	10.000	10	
Andre ydelser.....	481.225	306	172.638	62	
	<b>812.425</b>	<b>626</b>	<b>214.638</b>	<b>104</b>	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>2</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
Koncernen: 481 (2016: 489)					
Moderselskabet: 1 (2016: 1)					
Løn og gager.....	57.164.315	42.752	123.600	120	
Pensioner.....	634.341	168	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	10.176	24	0	1	
Andre personaleomkostninger.....	65.383	82	10.029	15	
	<b>57.874.215</b>	<b>43.026</b>	<b>133.629</b>	<b>136</b>	

Et bestyrelsesmedlem i et datterselskab har været omfattet af et warrantprogram, der gav indehaveren ret til nytegning af aktier til en fastlagt kurs, eller til kontant afregning af forskellen mellem markedsværdien og den fastlagte kurs. Warranten er udløst og afregnet i 2017.

	Koncernen	Moderselskabet	Note
	2017 kr.	2017 kr.	
<b>Særlige poster</b>			<b>3</b>
Warrent-udbetaling .....	12.604.000	0	
	<b>12.604.000</b>	<b>0</b>	

Der er i årets løb sket afregning af en warrent aftale med et medlem af ledelsen. Beløbet indgår i personaleomkostninger i resultatopførelsen.

## NOTER

	Koncernen		Morderselskabet		Note
	2017 kr.	2016 tkr.	2017 kr.	2016 tkr.	
<b>Resultat af kapitalandele</b>					<b>4</b>
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	0	0	-8.414.463	20.563	
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.....	52.961	28	52.961	28	
	<b>52.961</b>	<b>28</b>	<b>-8.361.502</b>	<b>20.591</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>					<b>5</b>
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	731.811	618	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	11.521	2.706	307	495	
	<b>11.521</b>	<b>2.706</b>	<b>732.118</b>	<b>1.113</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>6</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	3.054.727	4.128	0	0	
Regulering af udskudt skat.....	-2.599	-121	0	0	
	<b>3.052.128</b>	<b>4.007</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>7</b>
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	0	204	0	204	
Henlæggelser til reserve for netto opsk. efter indre værdis metode.....	52.961	0	-2.971.857	-4.288	
Overført resultat.....	-8.594.625	19.990	-5.569.806	24.307	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	-4.012	41	0	0	
	<b>-8.545.676</b>	<b>20.235</b>	<b>-8.541.663</b>	<b>20.223</b>	
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>					<b>8</b>
			<b>Koncernen</b>		
			<b>Koncerngoodwill</b>		
Kostpris 1. januar 2017.....			11.851.357		
Kostpris 31. december 2017.....			<b>11.851.357</b>		
Afskrivninger 1. januar 2017.....			11.456.310		
Årets afskrivninger .....			395.047		
Afskrivninger 31. december 2017.....			<b>11.851.357</b>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....			<b>0</b>		



## NOTER

**Materielle anlægsaktiver**

Note

9

	<b>Koncernen</b>	
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner
Kostpris 1. januar 2017.....	37.701.202	147.328.810
Tilgang.....	0	10.349.622
Afgang.....	0	-28.391.643
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>	<b>37.701.202</b>	<b>129.286.789</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017.....	18.707.050	111.425.415
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-28.388.102
Årets afskrivninger .....	1.997.453	10.574.372
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....</b>	<b>20.704.503</b>	<b>93.611.685</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b>	<b>16.996.699</b>	<b>35.675.104</b>
		<b>Moder-selskabet</b>
		Grunde og bygninger
Kostpris 1. januar 2017.....		1.233.289
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>		<b>1.233.289</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017.....		47.646
Årets afskrivninger .....		7.941
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....</b>		<b>55.587</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b>		<b>1.177.702</b>

**Finansielle anlægsaktiver**

10

	<b>Koncernen</b>	
	Kapitalandele i associerede virksomheder	
Kostpris 1. januar 2017.....		4.645.328
Afgang.....		-2.335.594
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>		<b>2.309.734</b>
Opskrivninger 1. januar 2017.....		-705.365
Årets opskrivninger .....		52.961
Opskrivninger/nedskrivninger vedrørende afgang.....		2.335.594
<b>Opskrivninger 31. december 2017.....</b>		<b>1.683.190</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b>		<b>3.992.924</b>

## NOTER

Note

	<b>Moderselskabet</b>		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	
Kostpris 1. januar 2017.....	51.026.604	4.645.328	
Afgang.....	0	-2.335.594	
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>	<b>51.026.604</b>	<b>2.309.734</b>	
Opskrivninger 1. januar 2017.....	9.254.018	-705.365	
Årets opskrivninger .....	-8.414.463	52.961	
Egenkapitalbevægelser.....	-5.576.796	0	
Andre reguleringer.....	0	2.335.594	
<b>Opskrivninger 31. december 2017.....</b>	<b>-4.737.241</b>	<b>1.683.190</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b>	<b>46.289.363</b>	<b>3.992.924</b>	
<b>Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)</b>			
Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Aller Petfood Group A/S, Fredericia.....	46.312.519	-8.023.428	99,95 %
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)</b>			
Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Damgård Agerbrug A/S, Fredericia.....	4.822.371	63.963	83 %

## NOTER

## Note

**Udskudt skatteaktiv**

11

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

	Koncernen		Moderselskabet	
	2017 kr.	2016 tkr.	2017 kr.	2016 tkr.
Udskudt skatteaktiv 1. januar.....	4.664.460	3.665	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	2.599	121	0	0
Årets udskudte skat i egenkapitalen.	-144.793	879	0	0
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december.</b>	<b>4.522.266</b>	<b>4.665</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Budgettet for 2018 viser et overskud, og på denne baggrund vil det udskudte skatteaktiv kunne anvendes.

**Periodeafgrænsningsposter**

12

Periodeafgrænsningsposter er udgifter vedrørende det fremtidige regnskabsår.

**Langfristede gældsforpligtelser**

13

	Koncernen			
	1/1 2017 gæld i alt	31/12 2017 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Kreditinstitutter.....	21.175.691	6.046.138	1.273.000	0
	<b>21.175.691</b>	<b>6.046.138</b>	<b>1.273.000</b>	<b>0</b>

## NOTER

## Note

**Eventualposter mv.**

14

**Eventualforpligtelser, koncern:**

Koncernen har indgået kontrakter om fremtidige leverancer (køb og salg) i et for branchen normalt omfang, og der menes ikke at eksistere unormal risiko på kontraktshandler.

Koncernen kautionerer med 500 tkr. for associeret virksomheds gæld til pengeinstitut.

Koncernen har indgået lejeaftaler vedrørende lokaler.

**Eventualforpligtelser, moderselskab:**

Moderselskabet kautionerer med 4.180 tkr. for tilknyttet virksomheds gæld til pengeinstitut.

Moderselskabet kautionerer med 500 tkr. for associeret virksomheds gæld til pengeinstitut.

**Hæftelse i sambeskatningen**

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 tkr. pr. balancedagen.

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

15

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelse, koncern:**

Til sikkerhed for prioritetsgæld, 6.046 tkr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi 31. december udgør 6.339 tkr., samt de øvrige anlægsaktiver, der måtte være omfattet af tinglysningslovens bestemmelser.

Til sikkerhed for mellemværende/kreditfaciliteter i pengeinstitut er deponeret ejerantebreve på i alt 5.200 tkr. med pant i ovenstående grunde og bygninger.

Der er overfor kreditinstitut stillet virksomhedspant på 55.000 tkr. med sikkerhed i tilgodehavender fra salg, varelager og driftsmateriel med en bogført værdi på 1.255 tkr. pr. balancedagen. Virksomhedspantet er tillige stillet til sikkerhed for associeret virksomheds mellemværende med pengeinstitut.

**Nærtstående parter**

16

Selskabet har ikke haft væsentlige transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Povl Bylling ApS 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.

Sammenligningstallene er korrigeret for en ændring i fordelingen af omkostningerne i resultatopgørelsen for det russiske selskab. Ændringen består i en forskydning mellem personaleomkostninger og vareforbrug. Ændringen påvirker derfor ikke resultatet eller balancen. Ændringen er foretaget i sammenligningstallene og i hoved- og nøgletaloversigten.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Povl Bylling ApS samt dattervirksomheder, hvori Povl Bylling ApS 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 anskaffelsværdi 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 0 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.

Af konkurrencemæssige hensyn er lempelsesreglen efter årsregnskabslovens §96 (segmentoplysninger) anvendt.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste 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 forholdsmæssig eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

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

#### Skat

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

### BALANCEN

#### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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.....	20-50 år	0-70 %
Produktionsanlæg og maskiner.....	5-8 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 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.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedspostition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

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 anskaffelsværdien.

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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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 nettosalgpris 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.

### 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.

### Skyldig skat og udskudt skat

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

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

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

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

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.



## 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.

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.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86 er udarbejdelse af pengestrømsopgørelse udeladt for modervirksomheden.

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.