



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**  
**2015**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 13. juni 2016

---

Povl Bylling

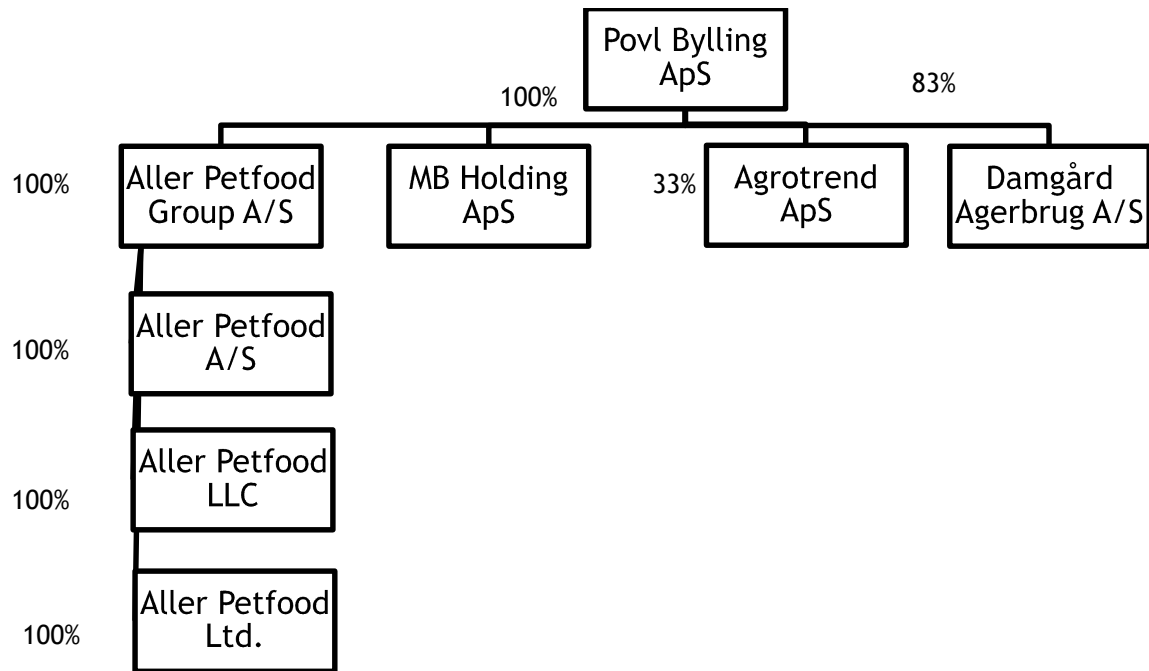
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	2
Koncernoversigt.....	3
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors erklæringer.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	7
Ledelsesberetning.....	8
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Anvendt regnskabspraksis.....	9-15
Resultatopgørelse.....	16
Balance.....	17-18
Pengestrømsopgørelse.....	19
Noter.....	20-25

**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>Revisor</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Nordhavnsvej 12, 1. sal 6100 Haderslev

KONCERNOVERSIGT



Datterselskabet MB Holding ApS er ophørt 13. april 2016.

Det tyrkiske selskab indgår ikke i konsolideringen for 2015 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:

- Agrotrend ApS
- Damgård Agerbrug A/S

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fredericia, den 13. juni 2016

Direktion

---

Povl Bylling

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

*Til kapitalejerne i Povl Bylling ApS*

### PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Povl Bylling ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### 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.

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion med forbehold.

#### Forbehold

##### *Grundlag for konklusion med forbehold*

Koncernens tyrkiske datterselskab indgår i balanceposterne ved regnskabsårets begyndelse samt i sammenligningstallene. Som følge af dette datterselskabs konkurs i 2015 er det ikke muligt at opnå dokumentation for de indregnede beløb i primobalancen samt i sammenligningstallene. Vi tager derfor forbehold for den mulige virkning af at disse oplysninger ikke kan dokumenteres.

#### Konklusion med forbehold

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet, bortset fra den mulige indvirkning af det forhold, der er beskrevet i grundlaget for konklusion med forbehold, giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

### UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Haderslev, den 13. juni 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

David Riis Nielsen  
Statsautoriseret revisor

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2015 tkr.	2014 tkr.	2013 tkr.	2012 tkr.	2011 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning.....	429.835	433.552	376.776	287.205	208.905
Bruttoresultat.....	47.821	44.883	62.337	54.090	40.142
Driftsresultat.....	7.366	-11.175	12.610	16.332	10.209
Finansielle poster, netto.....	-6.424	-12.982	-8.063	-468	-4.171
Årets resultat før skat.....	-306	-24.719	3.489	9.315	6.038
Årets resultat.....	-1.796	-24.642	-293	6.434	2.352
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	140.903	178.651	212.010	208.980	153.148
Egenkapital.....	36.487	44.775	88.844	94.874	88.366
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	7.776	9.433	24.838	7.981	0
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin.....	11,1	10,4	16,5	18,8	19,2
Overskudsgrad.....	1,7	-2,6	3,3	5,7	4,9
Afkastningsgrad.....	-0,2	-12,7	1,7	5,1	4,1
Soliditetsgrad.....	25,9	25,1	41,9	45,4	57,7
Egenkapitalforrentning.....	-4,4	-36,9	-0,3	10,2	6,9

Som følge af manglende informationer fra datterselskabet i Rusland, mangler der sammenligningstal for 2011 for investeringer i materielle anlægsaktiver.

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.



## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

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

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Ledelsen finder årets resultat for regnskabsåret 2015 for tilfredsstillende, da sidste år var et år fuld af forandringer. Den negative udvikling er bremsset, og der forventes positiv indtjening i koncernen for 2016.

### Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

### Særlige risici

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

Primært som følge af kapitalandele og udlån til datterselskab i Rusland har koncernen valutarisici.

### Miljøforhold

Koncernen har fokus på reduktion af unødige 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

Ledelsen vurderer, at selskabet som følge af de gennemførte tiltag i 2015 og med et tilfredsstillende finansielt beredskab, herunder via fortsættelse af kreditrammer i pengeinstitut, vil kunne opnå et positivt resultat i 2016.

### 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 koncerens øverste ledelse, da den øverste ledelse består af 1 person.

### Samfundsansvar

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Povl Bylling ApS for 2015 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.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Koncernregnskab

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

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

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, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som negativ goodwill under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres.

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.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

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

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

### Vareforbrug

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

### Andre eksterne omkostninger

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

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes væsentligste aktiviteter.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Personaleomkostninger

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

Selskabet har valgt ikke at oplyse direktionsgage jf. årsregnskabslovens §98b, stk. 3 punkt 2.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

I såvel koncernresultatopgørelsen som moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab og fradrag af afskrivning af goodwill.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell 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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

## BALANCEN

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

## 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 herefter:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	20-50 år	0-50%
Produktionsanlæg og maskiner.....	5-8 år	0%

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

### Finansielle anlægsaktiver

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

Kapitalandele i dattervirksomheder 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 opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien. Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, 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, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheder og associerede virksomheders underbalance.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Varebeholdninger

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

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

### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Skyldig skat og udskudt skat

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

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.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter 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.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld, og for obligationslån svarer til en restgæld beregnet på grundlag af lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende 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 datter- 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 dattervirksomheders 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 dattervirksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige dattervirksomheders egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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 og 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 selskabskapital 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

## NØGLETAL

Bruttomargin:

$$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Overskudsgrad:

$$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$$

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger



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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015 kr.	2014 tkr.	2015 kr.	2014 tkr.
<b>NETTOOMSÆTNING</b> .....		<b>429.835.498</b>	<b>433.552</b>	<b>148.697</b>	<b>166</b>
Vareforbrug.....		-206.850.271	-290.499	0	0
Andre driftsindtægter.....		379.574	102	0	0
Eksterne omkostninger.....		-175.544.287	-98.272	-301.764	-275
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>47.820.514</b>	<b>44.883</b>	<b>-153.067</b>	<b>-109</b>
Personaleomkostninger.....	1	-28.102.917	-39.015	-359.925	-362
Af- og nedskrivninger.....		-12.351.160	-16.996	-7.941	-8
Andre driftsomkostninger.....		0	-47	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>7.366.437</b>	<b>-11.175</b>	<b>-520.933</b>	<b>-479</b>
Resultat af kapitalandele.....	2	-1.248.018	-562	-2.195.586	-23.089
Andre finansielle indtægter.....	3	613.516	1.386	2.359.604	2.879
Andre finansielle omkostninger.....	4	-7.037.715	-14.368	-1.439.170	-3.953
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>-305.780</b>	<b>-24.719</b>	<b>-1.796.085</b>	<b>-24.642</b>
Skat af årets resultat.....	5	-1.375.096	77	0	0
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>-1.680.876</b>	<b>-24.642</b>	<b>-1.796.085</b>	<b>-24.642</b>
Minoritetsinteressernes andel af overskud i datter.....		-115.209	0		
<b>KONCERNENS ANDEL AF ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>-1.796.085</b>	<b>-24.642</b>		
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>					
Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode.....				6.492.039	-5.764
Overført resultat.....				-8.288.124	-18.878
<b>I ALT</b> .....				<b>-1.796.085</b>	<b>-24.642</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015 kr.	2014 tkr.	2015 kr.	2014 tkr.
Udviklingsomkostninger.....		0	100	0	0
Koncerngoodwill.....		2.765.318	5.136	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>2.765.318</b>	<b>5.236</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger.....		16.398.908	18.006	1.193.584	1.202
Produktionsanlæg og maskiner.....		25.529.400	30.280	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>41.928.308</b>	<b>48.286</b>	<b>1.193.584</b>	<b>1.202</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		0	0	26.910.656	4.359
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		3.887.742	3.908	3.887.742	3.908
Lejededesitum.....		0	54	0	54
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>3.887.742</b>	<b>3.962</b>	<b>30.798.398</b>	<b>8.321</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>48.581.368</b>	<b>57.484</b>	<b>31.991.982</b>	<b>9.523</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		31.900.300	53.727	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		1.655.059	3.485	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>33.555.359</b>	<b>57.212</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg.....		44.653.499	50.431	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	11.257.248	46.780
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		6.525.000	7.088	6.525.000	7.088
Udskudt skatteaktiv.....		3.664.627	3.107	0	0
Andre tilgodehavender.....		1.197.646	1.394	302.189	309
Tilgodehavende selskabsskat.....		1.340	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter.....	9	3.777	145	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>56.045.889</b>	<b>62.165</b>	<b>18.084.437</b>	<b>54.177</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>2.720.272</b>	<b>1.790</b>	<b>1.969.863</b>	<b>137</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>92.321.520</b>	<b>121.167</b>	<b>20.054.300</b>	<b>54.314</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>140.902.888</b>	<b>178.651</b>	<b>52.046.282</b>	<b>63.837</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015 kr.	2014 tkr.	2015 kr.	2014 tkr.
Anpartskapital.....		125.000	125	125.000	125
Overført overskud.....		36.361.810	44.650	36.361.810	44.650
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>10</b>	<b>36.486.810</b>	<b>44.775</b>	<b>36.486.810</b>	<b>44.775</b>
<b>MINORITETSINTERESSER.....</b>	<b>11</b>	<b>12.075</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Hensatte forpligtelser.....		0	0	0	11
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE</b> .....		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11</b>
Kreditinstitutter.....		13.174.652	24.969	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelse</b> .....	<b>12</b>	<b>13.174.652</b>	<b>24.969</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.....	12	1.275.014	1.269	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		29.603.933	44.607	0	3.176
Modtagne forudbetalinger.....		12.000	134	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		35.301.139	45.038	75.571	56
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		0	0	0	6.191
Anden gæld.....		25.037.265	17.859	15.483.901	9.628
<b>Kortfristede gældsforpligtelse</b> .....		<b>91.229.351</b>	<b>108.907</b>	<b>15.559.472</b>	<b>19.051</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b> .....		<b>104.404.003</b>	<b>133.876</b>	<b>15.559.472</b>	<b>19.051</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>140.902.888</b>	<b>178.651</b>	<b>52.046.282</b>	<b>63.837</b>
 Eventualposter mv.	13				
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14				
 Nærtstående parter	15				
 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	16				

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	kr.	tkr.
Årets resultat.....	-1.680.876	-24.642
Årets afskrivninger tilbageført.....	16.603.970	16.996
Resultat af associerede selskaber.....	45.053	562
Resultat af tilknyttede selskaber.....	0	0
Skat af årets resultat tilbageført.....	1.375.096	-77
Betalt selskabsskat.....	-2.036.861	428
Ændring i varebeholdninger.....	23.656.790	1.850
Ændring i tilgodehavender.....	6.677.130	5.059
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte).....	-2.679.617	10.674
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER.....</b>	<b>41.960.685</b>	<b>10.850</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	0	-100
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-7.776.476	-9.433
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	0	-153
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	53.700	0
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-7.722.776</b>	<b>-9.686</b>
Afdrag på lån.....	-11.787.854	-7.041
Kursreguleringer mv., ført direkte på egenkapitalen.....	-6.516.573	-1.957
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-18.304.427</b>	<b>-8.998</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>15.933.482</b>	<b>-7.834</b>
Likvider 1. januar.....	-42.817.141	-34.983
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>-26.883.659</b>	<b>-42.817</b>
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvider.....	2.720.272	1.790
Gæld til pengeinstitutter.....	-29.603.931	-44.607
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b>	<b>-26.883.659</b>	<b>-42.817</b>

## NOTER

	Koncernen		Morderselskabet		Note
	2015 kr.	2014 tkr.	2015 kr.	2014 tkr.	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>1</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere...	507	486	0	0	
Løn og gager.....	27.447.832	37.986	274.650	303	
Pensioner.....	414.704	615	66.660	39	
Andre omkostninger til social sikring..	100.432	158	5.099	4	
Øvrige personaleomkostninger.....	139.949	256	13.516	16	
	<b>28.102.917</b>	<b>39.015</b>	<b>359.925</b>	<b>362</b>	
<b>Resultat af kapitalandele</b>					<b>2</b>
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	0	0	-947.568	-22.527	
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.....	-1.248.018	-562	-1.248.018	-562	
	<b>-1.248.018</b>	<b>-562</b>	<b>-2.195.586</b>	<b>-23.089</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>					<b>3</b>
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	2.293.660	2.594	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	613.516	1.386	65.944	285	
	<b>613.516</b>	<b>1.386</b>	<b>2.359.604</b>	<b>2.879</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>					<b>4</b>
Finansielle omk. til tilknyttede virksomheder.....	0	0	229.980	3.474	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	7.037.715	14.368	1.209.190	479	
	<b>7.037.715</b>	<b>14.368</b>	<b>1.439.170</b>	<b>3.953</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>5</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	2.351.870	1.466	0	0	
Regulering af udskudt skat.....	-976.774	-1.543	0	0	
	<b>1.375.096</b>	<b>-77</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

## NOTER

Note

## Immaterielle anlægsaktiver

6

	<u>Koncernen</u>	
	Udviklings- omkostninger	Koncerngoodwill
Kostpris 1. januar 2015.....	100.208	11.851.357
Afgang.....	-100.208	0
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>0</b>	<b>11.851.357</b>
Afskrivninger 1. januar 2015.....	0	6.715.768
Årets afskrivninger .....	0	2.370.271
<b>Afskrivninger 31. december 2015.....</b>	<b>0</b>	<b>9.086.039</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>	<b>0</b>	<b>2.765.318</b>

## Materielle anlægsaktiver

7

	<u>Koncernen</u>	
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner
Kostpris 1. januar 2015.....	33.343.301	139.190.435
Tilgang.....	566.374	7.210.102
Afgang.....	0	-3.089.285
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>33.909.675</b>	<b>143.311.252</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....	15.337.494	108.910.919
Afskrivninger solgte aktiver.....	0	-2.884.469
Årets afskrivninger .....	2.173.273	11.755.402
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015.....</b>	<b>17.510.767</b>	<b>117.781.852</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>	<b>16.398.908</b>	<b>25.529.400</b>

	<u>Moderselskabet</u>
	Grunde og bygninger
Kostpris 1. januar 2015.....	1.233.289
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>1.233.289</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....	31.764
Årets afskrivninger .....	7.941
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015.....</b>	<b>39.705</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>	<b>1.193.584</b>

## NOTER

Note

## Finansielle anlægsaktiver

8

	<u>Koncernen</u>
	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris 1. januar 2015.....	4.645.328
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>4.645.328</b>
Opskrivninger 1. januar 2015.....	-737.067
Årets opskrivninger .....	-45.053
Egenkapitalbevægelser.....	24.534
<b>Opskrivninger 31. december 2015.....</b>	<b>-757.586</b>
<b>Saldo 31. december 2015.....</b>	<b>3.887.742</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>	<b>3.887.742</b>

	<u>Moderselskabet</u>	
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris 1. januar 2015.....	20.863.323	4.645.328
Tilgang.....	30.100.000	0
Afgang.....	-25.526	0
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>50.937.797</b>	<b>4.645.328</b>
Opskrivninger 1. januar 2015.....	-16.588.397	-737.067
Årets opskrivninger .....	-945.033	-45.053
Egenkapitalbevægelser.....	-6.516.573	24.534
Opskrivninger vedrørende afgang.....	22.862	0
<b>Opskrivninger 31. december 2015.....</b>	<b>-24.027.141</b>	<b>-757.586</b>
<b>Saldo 31. december 2015.....</b>	<b>26.910.656</b>	<b>3.887.742</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>	<b>26.910.656</b>	<b>3.887.742</b>

## Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Stemme og ejerandel %
Aller Petfood Group A/S, Fredericia.....	24.152.572	1.449.099	99,95
MB Holding ApS.....	4.842	88.812	100

## NOTER

<b>Finansielle anlægsaktiver (fortsat)</b>	<b>Note</b>
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)</b>	<b>8</b>

Navn og hjemsted	Stemme og ejerandel %
Damgård Agerbrug A/S, Fredericia.....	83
Agrotrend ApS, Haderslev.....	33

<b>Periodeafgrænsningsposter</b>	<b>9</b>
Periodeafgrænsningsposter er udgifter vedrørende det fremtidige regnskabsår.	

<b>Egenkapital</b>	<b>10</b>
--------------------	-----------

	<b>Koncernen</b>			
	Anpartskapitalværdi	Reserve for netto opsk. efter indre metode	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2015.....	125.000	0	44.649.934	44.774.934
Valutakursreguleringer.....	0	0	-6.516.573	-6.516.573
Andre reguleringer.....	0	0	24.534	24.534
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	0	-1.796.085	-1.796.085
<b>Egenkapital 31. december 2015.....</b>	<b>125.000</b>	<b>0</b>	<b>36.361.810</b>	<b>36.486.810</b>

	<b>Moderselskabet</b>			
	Anpartskapitalværdi	Reserve for netto opsk. efter indre metode	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2015.....	125.000	0	44.649.934	44.774.934
Valutakursreguleringer.....	0	-6.516.573	0	-6.516.573
Andre reguleringer.....	0	24.534	0	24.534
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	6.492.039	-8.288.124	-1.796.085
<b>Egenkapital 31. december 2015.....</b>	<b>125.000</b>	<b>0</b>	<b>36.361.810</b>	<b>36.486.810</b>

Anpartskapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

	<b>Koncernen</b>	
	2015 kr.	2014 tkr.
<b>Minoritetsinteresser</b>		
Henlagt af årets overskud.....	115.209	0
Andel af egenkapitalreguleringer.....	-103.134	0
<b>Minoritetsinteresser 31. december 2015.....</b>	<b>12.075</b>	<b>0</b>



## NOTER

### Langfristede gældsforpligtelser

12

	Koncernen			
	1/1 2015 gæld i alt	31/12 2015 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Kreditinstitutter.....	26.237.520	14.449.666	1.275.014	8.100.000
	<b>26.237.520</b>	<b>14.449.666</b>	<b>1.275.014</b>	<b>8.100.000</b>

### Eventualposter mv.

13

#### 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 for en mindre del af associeret virksomheds gæld til pengeinstitut.

Koncernen har indgået lejeaftaler vedrørende lokaler.

#### Eventuelforpligtelser, moderselskab:

Moderselskabet kautionerer med 19.180 tkr. for tilknyttet virksomheds gæld til pengeinstitut.

Moderselskabet kautionerer for associeret virksomheds gæld til pengeinstitut.

#### Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

### Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

14

#### Pantsætninger og sikkerhedsstillelse, koncern:

Til sikkerhed for prioritetsgæld, 8.606 tkr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi 31. december udgør 7.665 tkr., samt de øvrige anlægsaktiver, der måtte være omfattet af tinglysningslovens bestemmelser.

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

Der er overfor kreditinstitut stillet virksomhedspant på 55.000 tkr.

#### Pantsætning og sikkerhedsstillelse, moderselskab:

Kapitalandele i tilknyttet og associeret virksomhed er stillet til sikkerhed for moderselskabets mellemværende med pengeinstitut.

### Nærtstående parter

15

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

## NOTER

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>		Note
	2015 kr.	2014 tkr.	2015 kr.	2014 tkr.	
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>					<b>16</b>
Lovpligtig revision.....	225.000	225	26.000	26	
Erklæringsopgaver med sikkerhed.....	0	0	0	0	
Skatterådgivning.....	40.000	40	10.000	10	
Andre ydelser.....	282.472	198	4.325	9	
	<b>547.472</b>	<b>463</b>	<b>40.325</b>	<b>45</b>	