



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

**HANS ERIK BYLLING HOLDING APS**  
**MØLLEVEJ 6, STEPPING, 6070 CHRISTIANSFELD**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 12. juni 2017

---

Hans Erik Bylling

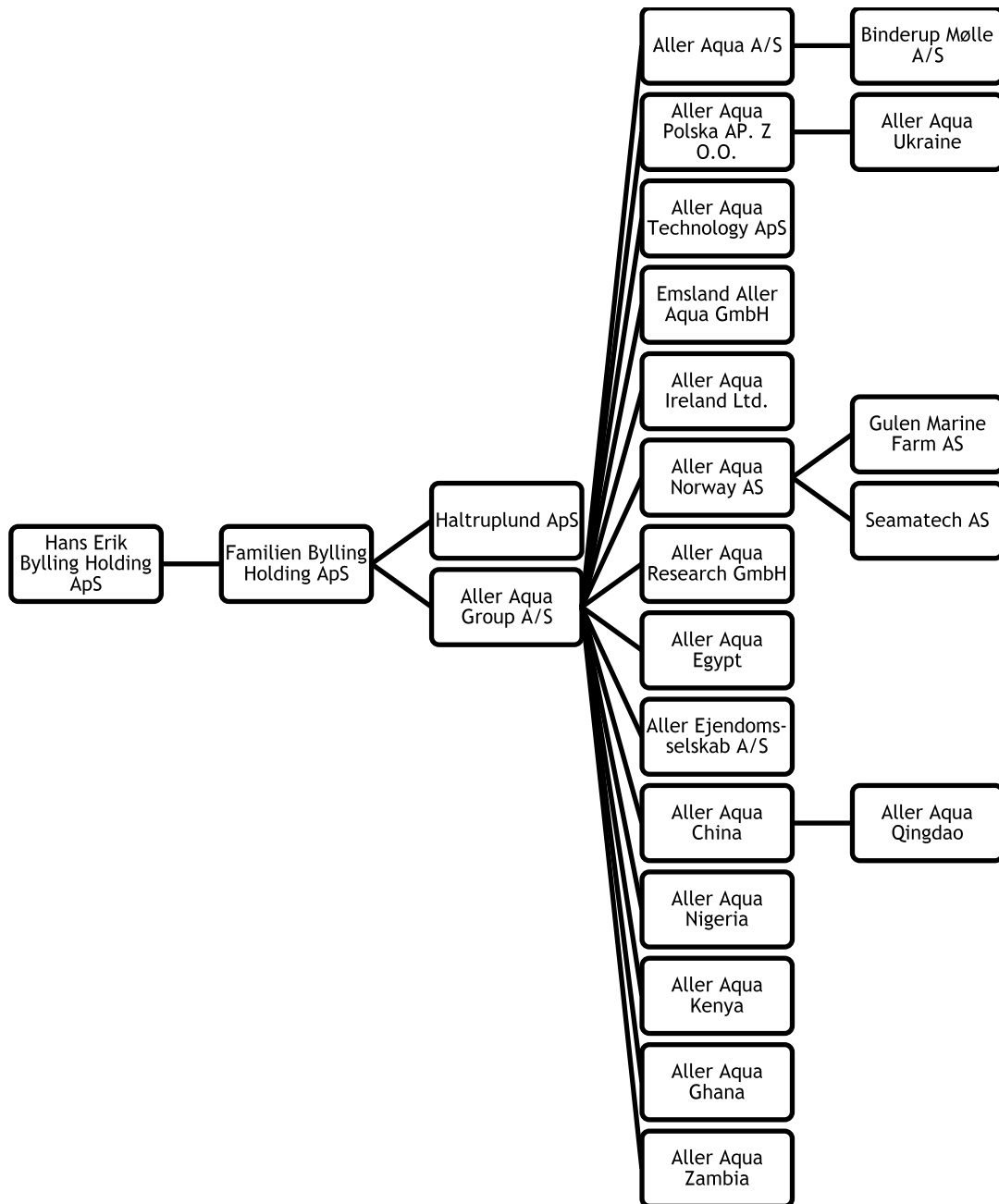
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<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 .....	8-9
Ledelsesberetning .....	10
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse .....	11
Balance .....	12-13
Egenkapitalopgørelse .....	14
Pengestrømsopgørelse .....	15
Noter .....	16-21
Anvendt regnskabspraksis .....	22-27

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Hans Erik Bylling Holding ApS Møllevvej 6, Stepping 6070 Christiansfeld
	CVR-nr.: 37 18 07 77
	Stiftet: 1. oktober 2015
	Hjemsted: Christiansfeld
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Hans Erik Bylling
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Nordhavnsvej 12, 1. sal 6100 Haderslev

KONCERNOVERSIGT



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

- Emsland-Aller Aqua GmbH, Tyskland
- Aller Ejendoms-selskab A/S, Kolding
- Seamatech AS, Norway
- Aller Aqua Zambia Limited, Zambia
- Binderup Mølle A/S, Nibe

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 for Hans Erik Bylling Holding 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Christiansfeld, den 9. juni 2017

Direktion:

---

Hans Erik Bylling

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejerne i Hans Erik Bylling Holding ApS*

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Hans Erik Bylling Holding ApS 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 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.

## 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.

Haderslev, den 9. juni 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

David Riis Nielsen  
Statsautoriseret revisor

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2016 tkr.	2015 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>		
Nettoomsætning.....	944.347	739.632
Bruttoresultat.....	123.178	101.540
Driftsresultat.....	68.505	45.445
Finansielle poster, netto.....	-6.836	5.246
Årets resultat før skat.....	73.991	78.320
Årets resultat.....	54.495	67.029
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	19.339	26.222
<b>Balance</b>		
Balancesum.....	616.301	481.836
Egenkapital.....	345.681	331.474
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser.....	136.506	128.537
Investeret kapital.....	337.930	199.446
<b>Pengestrømme</b>		
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	12.876	52.418
Pengestrømme fra investeringsaktivitet.....	-52.453	-10.225
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....	34.953	-3.232
Pengestrømme i alt.....	-4.624	38.961
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	-65.948	-22.356
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte.....</b>	<b>191</b>	<b>99</b>
<b>Nøgletal</b>		
Bruttomargin.....	13,0	13,7
Overskudsgrad.....	7,3	6,1
Afkastningsgrad.....	25,5	22,9
Soliditetsgrad.....	22,1	26,7
Egenkapitalforrentning.....	16,1	22,5
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser).....	14,6	22,7

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: Materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser



**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**

Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser):	$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Koncernens aktiviteter omfatter primært fremstilling, produktion og salg af fiskefoder samt handel med råvarer, som er relateret til fremstillingen.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

I 2016 blev der igangsat udvidelse af produktionskapaciteten i Aller Aqua Egypten. Ligesom investeringer i nye fabriksenheder i Kina og Zambia blev igangsat og forventes færdige i løbet af 2017.

Udvikling af foder og R&D funktionen i sin helhed har i 2016 i lighed med tidligere år haft fuld fokus. I 2016 blev investeringen i udvidelsen af forsøgsanlægget i selskabet Aller Aqua Research GmbH færdiggjort og ibrugtaget. Forsøgsanlægget vil i fremtiden være et væsentligt element i R&D arbejdet i hele koncernen.

Produktionsforholdene inklusive fabriksenheder udbygges løbende på alle områder. Dette betyder, at der løbende gennemføres investeringer i både nye som eksisterende anlæg og teknik.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Koncernen opnåede i 2016 et resultat på 54.495 tkr. mod 67.029 tkr. i 2015. Resultatet for 2016 betragtes som tilfredsstillende. Resultatet har været negativt påvirket af specielt devalueringer i Egypten og Nigeria.

### 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

Koncernens væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor produkterne sælges, samt at sikre en til stadighed konkurrencedygtig produktionspris.

Der eksisterer de for branchen normale pris- og valutarisici. Koncernen indgår løbende kontrakter samt valutaterminsforretninger for afdækning af risiciene.

### Miljøforhold

En miljømæssig forsvarlig driftsførelse indgår som en naturlig del af koncernens målsætning for produktkvalitet og produktionsforhold.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der forskes løbende i en udvikling og forbedring af selskabets produkter.

### Forventninger til fremtiden

Forventningerne til det kommende års indtjening er positive.

### Selskabets filialer i udlandet

Koncernen har en mindre filial i Italien.

### Samfundsansvar

Koncernen arbejder løbende med at sikre et sikkert og sundt arbejdsmiljø, og således at miljø og klimamæssige forhold tænkes ind i koncernens processer.

### Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Selskabet arbejder løbende på at få sammensat en ledelse som løbende kan medvirke til at selskabet udvikler sig i den valgte retning i henhold til strategiplaner, udnyttelse af ressourcer mm.

### Måltal

Selskabets ledelse består af 1 medlem, og opfylder dermed betingelserne for at undlade at fastsætte et måltal.

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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2016 tkr.	2015 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.
<b>NETTOOMSÆTNING</b> .....	1	<b>944.347</b>	<b>739.632</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Vareforbrug.....		-765.898	-597.804	0	0
Ændring i lagre og varer under fremstilling.....		10.738	25.926	0	0
Andre driftsindtægter.....		6.157	4.400	0	0
Eksterne omkostninger.....	2	-72.166	-70.614	-233	-30
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>123.178</b>	<b>101.540</b>	<b>-233</b>	<b>-30</b>
Personaleomkostninger.....	3	-44.515	-33.082	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-9.819	-5.080	0	0
Andre driftsomkostninger.....		-339	-17.933	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>68.505</b>	<b>45.445</b>	<b>-233</b>	<b>-30</b>
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....	4	12.322	27.629	19.578	26.247
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer.....		2.098	1.375	0	0
Andre finansielle indtægter.....		14.053	9.433	0	0
Andre finansielle omkostninger.....		-22.987	-5.562	0	0
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>73.991</b>	<b>78.320</b>	<b>19.345</b>	<b>26.217</b>
Skat af årets resultat.....	5	-19.496	-11.291	-4	7
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	6	<b>54.495</b>	<b>67.029</b>	<b>19.341</b>	<b>26.224</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2016 tkr.	2015 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.
Grunde og bygninger.....		37.473	30.528	0	0
Produktionsanlæg og maskiner.....		43.487	19.615	0	0
Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet.....		71.717	12.302	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>152.677</b>	<b>62.445</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i datter- virksomheder.....		0	0	130.157	128.563
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		58.436	71.694	0	0
Andre værdipapirer.....		2.815	2.693	0	0
Tilgodehavende i associerede virksomheder.....		0	19.905	0	0
Lejedepositum og andre tilgodehavender.....		1.000	1.670	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>62.251</b>	<b>95.962</b>	<b>130.157</b>	<b>128.563</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>214.928</b>	<b>158.407</b>	<b>130.157</b>	<b>128.563</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		43.330	22.524	0	0
Varer under fremstilling.....		58	0	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		64.941	54.298	0	0
Forudbetalinger for varer.....		286	1.031	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>108.615</b>	<b>77.853</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		178.842	164.283	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede selskaber.....		0	0	5.604	0
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		0	2.199	0	0
Udskudte skatteaktiver.....	11	0	1.728	0	0
Andre tilgodehavender.....		20.153	12.737	0	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		3.334	921	3.334	1.501
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	6.160	0
Periodeafgrænsningsposter.....	9	868	216	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>203.197</b>	<b>182.084</b>	<b>15.098</b>	<b>1.501</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		25.502	25.112	0	0
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>25.502</b>	<b>25.112</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>64.059</b>	<b>38.380</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>401.373</b>	<b>323.429</b>	<b>15.098</b>	<b>1.501</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>616.301</b>	<b>481.836</b>	<b>145.255</b>	<b>130.064</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2016 tkr.	2015 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.
Selskabskapital.....	10	111	111	111	111
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		39.348	27.632	28.029	26.435
Overført overskud.....		97.049	100.294	108.368	101.493
Forslag til udbytte.....		0	500	0	500
Minoritetsinteresser.....		209.173	202.937	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>345.681</b>	<b>331.474</b>	<b>136.508</b>	<b>128.539</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	11	214	0	0	0
Andre hensatte forpligtelser.....	12	1.170	0	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE.....</b>		<b>1.384</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		69.696	2.409	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser....</b>	<b>13</b>	<b>69.696</b>	<b>2.409</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristet gæld..	13	10.906	730	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		59.645	29.342	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		95.473	108.021	30	31
Gæld til tilknyttede virksomheder..		0	0	6.244	1.477
Selskabsskat.....		7.802	-10	2.015	17
Skyldigt sambeskatningsbidrag.....		0	0	93	0
Anden gæld.....		25.714	9.865	365	0
Periodeafgrænsningsposter.....		0	5	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser....</b>		<b>199.540</b>	<b>147.953</b>	<b>8.747</b>	<b>1.525</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>269.236</b>	<b>150.362</b>	<b>8.747</b>	<b>1.525</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>616.301</b>	<b>481.836</b>	<b>145.255</b>	<b>130.064</b>
Eventualposter mv.	14				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15				
Nærtstående parter	16				

## EGENKAPITALOPGØRELSE

Koncernen						
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2016...	111	27.631	100.298	500	202.935	331.475
Betalt udbytte.....				-500		-500
Valutakursreguleringer.....		-602	-10.269		-28.918	-39.789
Forslag til årets resultatdisponering.....		12.319	7.020		35.156	54.495
<b>Egenkapital 31. december 2016.....</b>	<b>111</b>	<b>39.348</b>	<b>97.049</b>	<b>0</b>	<b>209.173</b>	<b>345.681</b>

Moterselskabet					
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2016.....	111	26.435	101.494	500	128.540
Betalt udbytte.....				-500	-500
Valutakursreguleringer.....		-10.873			-10.873
Overførsel til/fra andre poster.....		-7.111	7.111		
Forslag til årets resultatdisponering.....		19.578	-237		19.341
<b>Egenkapital 31. december 2016.....</b>	<b>111</b>	<b>28.029</b>	<b>108.368</b>	<b>0</b>	<b>136.508</b>

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

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	tkr.	tkr.
Årets resultat .....	54.495	67.029
Årets afskrivninger tilbageført.....	9.819	5.080
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	267	0
Resultat af associerede selskaber.....	-12.322	-27.629
Skat af årets resultat tilbageført.....	19.496	11.291
Betalt selskabsskat.....	-12.155	-15.990
Ændring i varebeholdninger.....	-30.762	-32.211
Ændring i tilgodehavender.....	-20.428	-3.928
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	4.466	48.578
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter.....	0	198
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>12.876</b>	<b>52.418</b>
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-65.948	-22.356
Salg af materielle anlægsaktiver.....	1.141	865
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-8.221	-666
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	670	0
Afdrag på langfristede udlån og værdipapirer.....	19.905	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	0	11.932
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-52.453</b>	<b>-10.225</b>
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	77.463	0
Afdrag på lån.....	0	-1.001
Andre ændringer i langfristet gæld.....	0	1.982
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-500	0
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter.....	-42.010	-4.213
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>34.953</b>	<b>-3.232</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-4.624</b>	<b>38.961</b>
Likvider 1. januar.....	9.038	-29.923
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>4.414</b>	<b>9.038</b>
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvider.....	64.059	38.380
Gæld til pengeinstitutter.....	-59.645	-29.342
<b>LIKVIDER, INDESTÅENDE.....</b>	<b>4.414</b>	<b>9.038</b>

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2016 tkr.	2015 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.	
<b>Nettoomsætning</b>					<b>1</b>
<b>Segmentoplysninger (geografi)</b>					
Omsætning i Danmark, Polen, Tyskland og Egypten.....	437.028	256.135	0	0	
Omsætning, øvrige markeder.....	507.319	483.497	0	0	
	<b>944.347</b>	<b>739.632</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>					<b>2</b>
Samlet honorar:					
BDO.....	700	639	234	30	
Udenlandske tilknyttede virksomheders revisorer.....	194	67	0	0	
	<b>894</b>	<b>706</b>	<b>234</b>	<b>30</b>	
Specifikation af honorar:					
Lovpligtig revision.....	359	248	30	30	
Andre ydelser.....	535	458	204	0	
	<b>894</b>	<b>706</b>	<b>234</b>	<b>30</b>	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>3</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
Koncernen: 191 (2015: 99)					
Moderselskabet: 1 (2015: 1)					
Løn og gager.....	40.416	29.590	0	0	
Pensioner.....	2.514	2.740	0	0	
Andre omkostninger til social sikring.....	1.585	752	0	0	
	<b>44.515</b>	<b>33.082</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder</b>					<b>4</b>
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	0	0	19.578	26.247	
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.....	12.322	27.629	0	0	
	<b>12.322</b>	<b>27.629</b>	<b>19.578</b>	<b>26.247</b>	



## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2016 tkr.	2015 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>5</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	19.924	10.751	-51	-7	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	55	0	55	0	
Regulering af udskudt skat.....	-483	540	0	0	
	<b>19.496</b>	<b>11.291</b>	<b>4</b>	<b>-7</b>	
 <b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>6</b>
Foreslået udbytte for året.....	0	500	0	500	
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	12.319	27.632	19.578	26.247	
Overført resultat.....	7.020	-1.910	-237	-523	
Minoritetsinteressernes andel af tilknyttede virksomheders resultat..	35.156	40.807	0	0	
	<b>54.495</b>	<b>67.029</b>	<b>19.341</b>	<b>26.224</b>	

## Materielle anlægsaktiver

	Koncernen		
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet.
Kostpris 1. januar 2016.....	37.187	65.328	12.302
Tilgang.....	9.774	29.828	59.542
Afgang.....	-1.964	-327	-127
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>	<b>44.997</b>	<b>94.829</b>	<b>71.717</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016.....	6.657	45.715	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-128	-317	
Årets afskrivninger .....	995	5.944	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....</b>	<b>7.524</b>	<b>51.342</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..</b>	<b>37.473</b>	<b>43.487</b>	<b>71.717</b>
Renter indregnet som en del af kostprisen.....			724

## NOTER

## Note

## Finansielle anlægsaktiver

8

	<b>Koncernen</b>	
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer
Kostpris 1. januar 2016.....	18.374	2.693
Valutakursregulering.....	0	122
Tilgang.....	8.221	0
Afgang.....	-8.492	0
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>	<b>18.103</b>	<b>2.815</b>
Opskrivninger 1. januar 2016.....	53.320	0
Valutakursregulering.....	-604	0
Årets opskrivninger .....	12.321	0
Opskrivning vedrørende afgang.....	-24.704	0
<b>Opskrivninger 31. december 2016.....</b>	<b>40.333</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>	<b>58.436</b>	<b>2.815</b>
	<b>Koncernen</b>	
	Tilgodehavende i associerede virksomheder	Lejededpositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2016.....	19.905	1.670
Afgang.....	-19.905	-670
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>	<b>0</b>	<b>1.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>	<b>0</b>	<b>1.000</b>
	<b>Moder- selskabet</b>	
	Kapitalandele i datter- virksomheder	
Kostpris 1. januar 2016.....	102.128	
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>	<b>102.128</b>	
Opskrivninger 1. januar 2016.....	26.435	
Valutakursregulering.....	-10.873	
Udloddet resultat .....	-7.111	
Årets opskrivninger .....	19.578	
<b>Opskrivninger 31. december 2016.....</b>	<b>28.029</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>	<b>130.157</b>	

**NOTER**
**Note**
**Kapitalandele i dattervirksomheder**

Navn og hjemsted	Ejerandel
Familien Bylling Holding ApS (besidder stemmemajoritet), Christiansfeld.....	44 %
Haltruplund ApS, Christiansfeld.....	100 %
Aller Aqua Group A/S, Christiansfeld.....	90 %
Aller Aqua A/S, Christiansfeld.....	100 %
Aller Aqua Polska sp. z.o.o., Polen.....	91 %
Aller Aqua Ukraina sp. z.o.o., Ukraine.....	100 %
Aller Aqua Technology ApS, Christiansfeld.....	100 %
Aller Aqua Ireland Ltd., Irland.....	100 %
Aller Aqua Norway AS, Norge.....	100 %
Gulen Marine Farm AS, Norge.....	90 %
Aller Aqua Research GmbH, Tyskland.....	100 %
Aller Aqua China A/S, Christiansfeld.....	60 %
Aller Aqua Qingdao, Kina.....	100 %
Aller Aqua Nigeria, Nigeria.....	97 %
Aller Aqua Kenya, Kenya.....	100 %
Aller Aqua Egypt for Industrialization, Egypten.....	55 %

**Kapitalandele i associerede virksomheder**

Navn og hjemsted	Ejerandel
Emsland-Aller Aqua GmbH, Tyskland.....	45 %
Aller Ejendomsselskab A/S, Christiansfeld.....	50 %
Binderup Mølle A/S, Nibe.....	30 %
Seamatech AS, Norge.....	33 %
Aller Aqua Zambia, Zambia.....	40 %

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indeholder omkostninger afholdt vedrørende efterfølgende indkomstår.

9

	2016 tkr.	2015 tkr.
<b>Selskabskapital</b>		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
A-andele, 41.650 stk. a nom. 1 kr.....	42	42
B-andele, 69.450 stk. a nom. 1 kr.....	69	69
	<b>111</b>	<b>111</b>

10

## NOTER

## Note

**Hensættelse til udskudt skat**

11

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på materielle anlægsaktiver.

	Koncernen		Moderselskabet	
	2016 tkr.	2015 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.
Udskudt skatteaktiv, 1. januar 2016.	1.728	2.254	0	0
Hensat i året.....	483	-540	0	0
Tilbageført i året.....	0	14	0	0
Ændringer vedr. nye konsoliderede selskaber.....	-2.425	0	0	0
<b>Udskudt skat 31. december 2016..</b>	<b>-214</b>	<b>1.728</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Andre hensatte forpligtelser**

12

0-1 år.....	1.170	0	0	0
-------------	-------	---	---	---

Hensatte forpligtelser vedrører hensættelser til forventede meromkostinger til skat i udlandet i forbindelse med en kontrol af de lokale skattemæssige forhold.

**Langfristede gældsforpligtelser**

13

	Koncernen			
	1/1 2016 gæld i alt	31/12 2016 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter.....	3.139	80.602	10.906	0
	<b>3.139</b>	<b>80.602</b>	<b>10.906</b>	<b>0</b>

**NOTER**

	<b>Note</b>
<b>Eventualposter mv.</b>	<b>14</b>
<p>Koncernen har indgået kontrakter om fremtidige leverancer (køb/salg) i et for branchen normalt omfang.</p> <p>Koncernen har indgået en langvarig lejekontrakt på bygninger.</p> <p>Koncernen har endvidere indgået operationelle leasingaftaler af begrænset omfang.</p>	
<b>Eventualforpligtelser</b>	
<b>Hæftelse i sambeskatningen</b>	
<p>Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat.</p> <p>Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 2.015 t.kr. pr. balancedagen.</p>	
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>	<b>15</b>
<p>Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut er der stillet virksomhedspant på i alt 100 mio. kr., ligesom ejendomme, varelagre og tilgodehavender herudover i et vist omfang er stillet til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.</p> <p>Et koncernselskab har stillet anfordringsgaranti for et associeret selskabs anlægslån med 3,5 mio. USD, svarende til 24,7 mio. kr.</p> <p>Der er indgået valutaterminforretninger på 45 mio. kr. og valutaoptionsforretninger på 295 mio. kr. primært til afdækning af fremtidige betalinger.</p>	
<b>Nærtstående parter</b>	<b>16</b>
<p>Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:</p> <p><b>Bestemmende indflydelse</b></p> <p>Hans Erik Bylling, Stepping har bestemmende indflydelse i selskabet via ejerskab til selskabet.</p> <p><b>Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med</b></p> <p>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></p> <p>Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.</p>	

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Hans Erik Bylling Holding ApS for 2016 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.

### Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Hans Erik Bylling Holding ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori Hans Erik Bylling Holding 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 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 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 tilknyttede virksomheder udlignes 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.

**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.

*Segmentoplysninger*

Af konkurrencemæssige hensyn er lempelsesreglen i årsregnskabslovens § 96 anvendt vedrørende segmentoplysninger.

**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 forholdsmæssig eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

**Indtægter af andre værdipapirer**

Indtægter af andre værdipapirer indeholder renteindtægter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab.

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### BALANCEN

#### 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 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	5-15 år	0 %

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

#### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i 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 anskaffelsesværdien.

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

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

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

### Varebeholdninger

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

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

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

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.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris.

### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. samt udskudt skat.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Skyldig skat og udskudt skat

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

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

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af 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.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

### Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### 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.

## 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.