



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 2017**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 31. maj 2018

---

Hans Erik Bylling

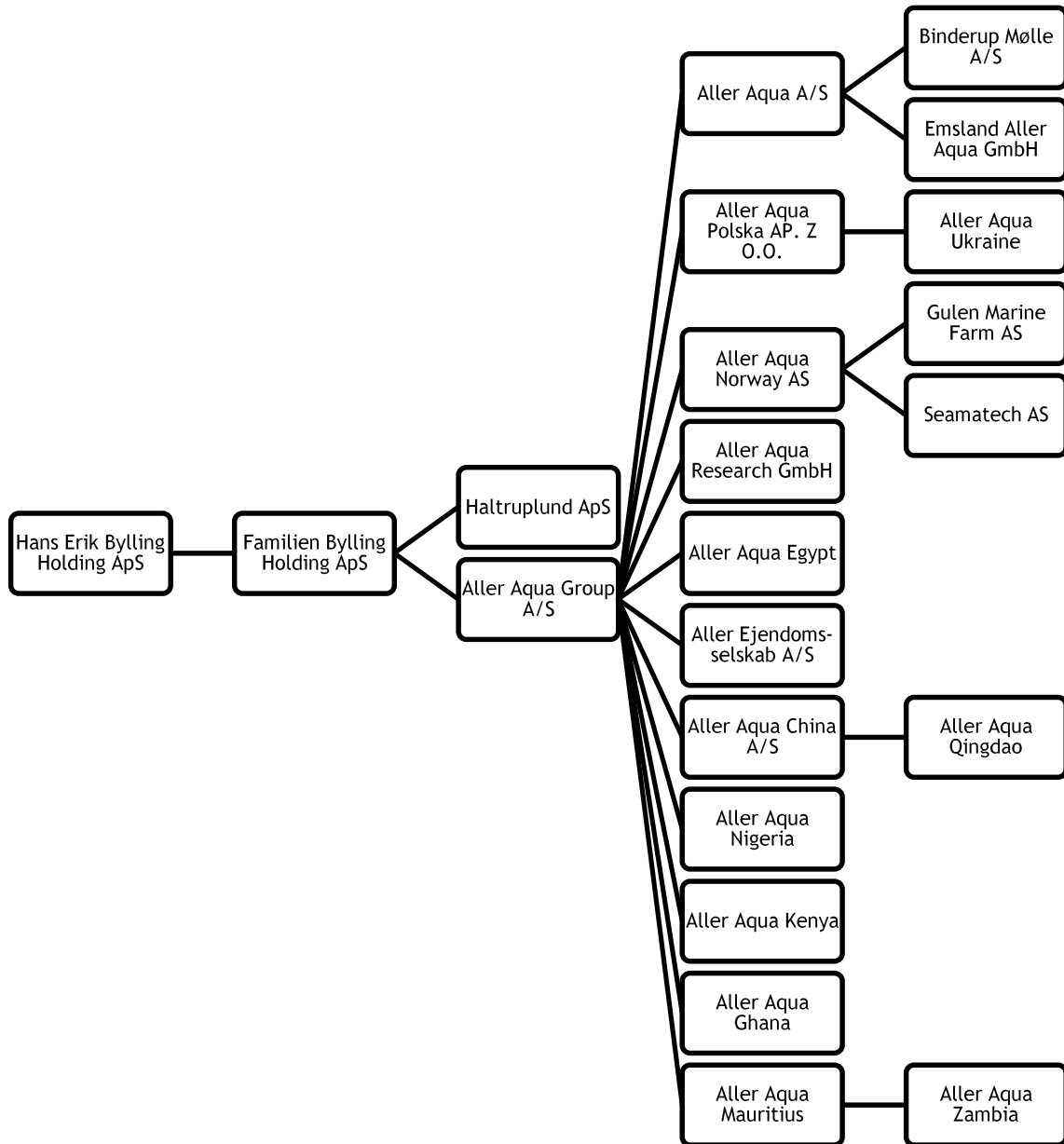
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<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.....	16-22
Anvendt regnskabspraksis.....	23-28

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Hans Erik Bylling Holding ApS Møllevvej 6, Stepping 6070 Christiansfeld
	CVR-nr.: 38 91 42 00 Stiftet: 27. juni 2017 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:

- Emmland-Aller Aqua GmbH, Tyskland
- Aller Ejendoms-selskab A/S, Kolding
- Aller Aqua Zambia Limited, Zambia
- Binderup Mølle A/S, Nibe

## LEDELSESPÅTEGNING

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

Christiansfeld, den 28. maj 2018

Direktion:

---

Hans Erik Bylling

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejeren 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 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 28. 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.
<b>Resultatopgørelse</b>	
Nettoomsætning.....	1.000.185
Bruttoresultat.....	90.195
Driftsresultat.....	28.457
Finansielle poster, netto.....	-12.677
Årets resultat før skat.....	26.465
Årets resultat.....	19.854
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	2.179
<b>Balance</b>	
Balancesum.....	708.285
Egenkapital.....	345.145
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser.....	52.990
Investeret kapital.....	408.472
<b>Pengestrømme</b>	
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	-10.425
Pengestrømme fra investeringsaktivitet.....	-33.750
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....	-20.303
Pengestrømme i alt.....	-64.478
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	-34.726
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte.....</b>	<b>246</b>
<b>Nøgletal</b>	
Bruttomargin.....	9,0
Overskudsgrad.....	2,8
Afkast af investeret kapital.....	7,6
Soliditetsgrad.....	7,5
Egenkapitalforrentning.....	6,5
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser).....	2,8

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

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

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

Afkast af investeret kapital:  $\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$

Investeret kapital: 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 2017 er udvidelse af produktionskapaciteten i Aller Aqua Egypten færdiggjort og ibrugtaget. Ligeledes er opførelse af nye fabriksenheder i Kina og Zambia færdiggjort og ibrugtaget.

Ovennævnte investering betyder en fordobling af koncernens produktionskapacitet.

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

Koncernen har igennem 2017 fokuseret på at opnå et stigende salg, og i den forbindelse har der været en række ændringer og tiltag i organisationen, herunder nyansættelser. Nyansættelserne skal være med til at understøtte og videreudvikle de øvrige selskaber i koncernen.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Koncernen opnåede i 2017 et resultat på 19.854 tkr. Resultatet for 2017 lever ikke op til forventningerne. Årets resultat er påvirket af opførelsen og færdiggørelsen af to nye fabrikker, kapacitetsforøgelse på eksisterende fabriksenhed samt udvidelse af organisationen generelt.

### 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

		<u>Koncernen</u>	<u>Moder- selskabet</u>
	Note	2017 tkr.	2017 tkr.
<b>NETTOOMSÆTNING</b> .....	1	<b>1.000.185</b>	<b>0</b>
Vareforbrug .....		-827.163	0
Ændring i lagre og varer under fremstilling .....		-12.215	0
Andre driftsindtægter .....		2.672	0
Eksterne omkostninger .....	2	-73.284	-140
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>90.195</b>	<b>-140</b>
Personaleomkostninger .....	3	-49.338	0
Af- og nedskrivninger .....		-11.590	0
Andre driftsomkostninger .....		-810	0
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>28.457</b>	<b>-140</b>
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder .....	4	10.685	2.263
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver .....		1.359	0
Andre finansielle indtægter .....	5	6.828	114
Andre finansielle omkostninger .....		-20.864	-51
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>26.465</b>	<b>2.186</b>
Skat af årets resultat .....	6	-6.611	-6
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	7	<b>19.854</b>	<b>2.180</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen	Moder- selskabet
		2017 tkr.	2017 tkr.
Grunde og bygninger.....		38.134	1.731
Produktionsanlæg og maskiner.....		70.488	0
Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet.....		66.049	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>174.671</b>	<b>1.731</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	49.020
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		67.950	0
Andre værdipapirer.....		2.839	0
Lejededesitum og andre tilgodehavender.....		900	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>9</b>	<b>71.689</b>	<b>49.020</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>246.360</b>	<b>50.751</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		77.000	0
Varer under fremstilling.....		36	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		52.748	0
Forudbetaling for varer.....		924	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>130.708</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		236.838	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	11.939
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		1.828	0
Udskudte skatteaktiver.....	10	8.812	0
Andre tilgodehavender.....		14.612	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		1.136	593
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	4
Periodeafgrænsningsposter.....	11	440	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>263.666</b>	<b>12.536</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		26.070	0
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>26.070</b>	<b>0</b>
Likvide beholdninger.....		41.481	0
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>461.925</b>	<b>12.536</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>708.285</b>	<b>63.287</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen	Moder- selskabet
		2017 tkr.	2017 tkr.
Selskabskapital.....	12	50	50
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	226
Overført resultat.....		52.940	52.712
Minoritetsinteresser.....		292.155	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>345.145</b>	<b>52.988</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	10	6.185	0
Andre hensatte forpligtelser.....	13	340	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE.....</b>		<b>6.525</b>	<b>0</b>
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt.....		55.433	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	14	<b>55.433</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.....	14	17.015	0
Gæld til pengeinstitutter.....		101.545	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		106.760	1.582
Gæld, tilknyttede virksomheder.....		0	1.287
Gæld, associerede virksomheder.....		32.364	0
Selskabsskat.....		2.241	0
Skyldigt sambeskatningsbidrag.....		0	317
Anden gæld.....		41.257	7.113
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>301.182</b>	<b>10.299</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>356.615</b>	<b>10.299</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>708.285</b>	<b>63.287</b>
Eventualposter mv.	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		
Nærtstående parter	17		
Afledte finansielle instrumenter	18		

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	<b>Koncernen</b>			
	Selskabs- kapital	Overført resultat	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2017.....	50	51.126	290.544	341.720
Betalt udbytte.....			-11.000	-11.000
Valutakursreguleringer.....		-365	-4.354	-4.719
Andre reguleringer.....			-710	-710
Forslag til årets resultatdisponering.....		2.179	17.675	19.854
<b>Egenkapital 31. december 2017.....</b>	<b>50</b>	<b>52.940</b>	<b>292.155</b>	<b>345.145</b>

	<b>Moderselskabet</b>			
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2017.....	50	0	51.125	51.175
Valutakursreguleringer.....		-367		-367
Forslag til årets resultatdisponering.....		593	1.587	2.180
<b>Egenkapital 31. december 2017.....</b>	<b>50</b>	<b>226</b>	<b>52.712</b>	<b>52.988</b>

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

	<u>Koncernen</u>
	2017
	tkr.
Årets resultat.....	19.854
Årets afskrivninger tilbageført.....	11.590
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-424
Resultat af associerede selskaber.....	-10.685
Skat af årets resultat tilbageført.....	6.611
Betalt selskabsskat.....	-12.815
Ændring i varebeholdninger.....	-22.093
Ændring i tilgodehavender.....	-53.855
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	51.392
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>-10.425</b>
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-34.726
Salg af materielle anlægsaktiver.....	900
Afdrag på langfristede udlån og værdipapirer.....	76
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-33.750</b>
Afdrag på lån.....	-8.154
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-11.000
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter.....	-1.149
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-20.303</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-64.478</b>
Likvider 1. januar.....	4.414
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>-60.064</b>
Likvider 31. december specificeres således:	
Likvide beholdninger.....	41.481
Gæld til pengeinstitutter.....	-101.545
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b>	<b>-60.064</b>

## NOTER

	<u>Koncernen</u>	<u>Moder- selskabet</u>	
	2017 tkr.	2017 tkr.	Note
<b>Nettoomsætning</b>			1
Af konkurrencemæssige hensyn er lempelsesreglen i årsregnskabslovens § 96 anvendt vedrørende segmentoplysninger.			
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>			2
Samlet honorar:			
BDO.....	650	139	
Udenlandske dattervirksomheders revisorer.....	253	0	
	<b>903</b>	<b>139</b>	
Specifikation af honorar:			
Lovpligtig revision.....	404	30	
Andre ydelser.....	499	109	
	<b>903</b>	<b>139</b>	
<b>Personaleomkostninger</b>			3
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:			
Koncernen: 246			
Moderselskabet: 1			
Løn og gager.....	44.914	0	
Pensioner.....	2.714	0	
Andre omkostninger til social sikring.....	1.710	0	
	<b>49.338</b>	<b>0</b>	
<b>Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder</b>			4
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	0	2.263	
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.....	10.685	0	
	<b>10.685</b>	<b>2.263</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>			5
Tilknyttede virksomheder.....	0	114	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	6.828	0	
	<b>6.828</b>	<b>114</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			6
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	8.362	6	
Regulering af udskudt skat.....	-1.751	0	
	<b>6.611</b>	<b>6</b>	



## NOTER

	<u>Koncernen</u>	<u>Moder- selskabet</u>	
	2017 tkr.	2017 tkr.	Note
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			<b>7</b>
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	593	
Overført resultat.....	2.179	1.587	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat....	17.675	0	
	<b>19.854</b>	<b>2.180</b>	

**Materielle anlægsaktiver**

8

	<u>Koncernen</u>		
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet.
Kostpris 1. januar 2017.....	37.472	43.487	71.717
Tilgang.....	2.773	37.621	23.155
Afgang.....	-534	-2.135	-28.823
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>	<b>39.711</b>	<b>78.973</b>	<b>66.049</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017.....	0	0	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-46	-2.097	
Årets afskrivninger .....	1.623	10.582	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....</b>	<b>1.577</b>	<b>8.485</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..</b>	<b>38.134</b>	<b>70.488</b>	<b>66.049</b>
Renter indregnet som en del af kostprisen.....			1.367
			<u>Moder- selskabet</u>
			Grunde og bygninger
Kostpris 1. januar 2017.....			0
Tilgang.....			1.731
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>			<b>1.731</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b>			<b>1.731</b>

## NOTER

Note

## Finansielle anlægsaktiver

9

	Koncernen		
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer	Lejededpositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2017.....	58.433	2.814	1.000
Valutakursregulering.....	0	25	0
Overførsel.....	-166	0	0
Afgang.....	0	0	-100
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>	<b>58.267</b>	<b>2.839</b>	<b>900</b>
Opskrivninger 1. januar 2017.....	0	0	0
Valutakursregulering.....	-190	0	0
Årets opskrivninger .....	10.707	0	0
Andre reguleringer.....	-834	0	0
<b>Opskrivninger 31. december 2017.....</b>	<b>9.683</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..</b>	<b>67.950</b>	<b>2.839</b>	<b>900</b>
			<b>Moder-</b>
			<b>selskabet</b>
			<b>Kapitalandele i</b>
			<b>datter-</b>
			<b>virksomheder</b>
Kostpris 1. januar 2017.....			48.794
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>			<b>48.794</b>
Opskrivninger 1. januar 2017.....			0
Udloddet resultat .....			-1.666
Årets resultat .....			2.259
Egenkapitalbevægelser.....			-367
<b>Opskrivninger 31. december 2017.....</b>			<b>226</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b>			<b>49.020</b>

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

Navn og hjemsted	Ejerandel
Familien Bylling Holding ApS (besidder stemmemajoritet), Christiansfeld.....	17 %
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 Norway AS, Norge.....	100 %
Seamatic 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.....	90 %
Aller Aqua Kenya, Kenya.....	100 %
Aller Aqua Ghana, Ghana.....	90 %
Aller Aqua Egypt for Industrialization, Egypten.....	55 %
Aller Aqua Mauritius, Mauritius.....	100 %

**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 %
Aller Aqua Zambia, Zambia.....	40 %

## NOTER

## Note

**Hensættelse til udskudt skat**

10

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

	<u>Koncernen</u>	<u>Moder- selskabet</u>
	2017 tkr.	2017 tkr.
Udskudt skat 1. januar.....	-214	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	1.751	0
Ændringer vedr. nye konsoliderede selskaber.....	1.090	0
<b>Udskudt skat 31. december.....</b>	<b>2.627</b>	<b>0</b>
Der indregnes således:		
Udskudt skat (aktiver).....	8.812	0
Udskudt skat (passiver).....	6.185	0
	<b>2.627</b>	<b>0</b>

Koncernen forventer at kunne udnytte det udskudte skatteaktiv inden for en kortere årrække på baggrund af den forventede indtjening i koncernens selskaber.

**Periodeafgrænsningsposter**

11

Periodeafgrænsningsposter indeholder omkostninger afholdt vedrørende efterfølgende indkomstår.

	2017 tkr.	
<b>Selskabskapital</b>		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
A-andele, 50 stk. a nom. 1 kr.....	0	
B-andele, 49.950 stk. a nom. 1 kr.....	50	
	<b>50</b>	
	<u>Koncernen</u>	<u>Moder- selskabet</u>
	2017 tkr.	2017 tkr.

12

**Andre hensatte forpligtelser**

13

0-1 år..... 340 0

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

**NOTER**

	<b>Koncernen</b>				<b>Note</b>
	1/1 2017 gæld i alt	31/12 2017 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>					<b>14</b>
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt....	0	72.448	17.015	0	
	<b>0</b>	<b>72.448</b>	<b>17.015</b>	<b>0</b>	
 <b>Eventualposter mv.</b>					<b>15</b>
<b>Eventualforpligtelser</b>					
Koncernen har indgået kontrakter om fremtidige leverancer (køb/salg) i et for branchen normalt omfang.					
Koncernen har indgået en langvarig lejekontrakt på bygninger.					
Koncernen har endvidere indgået operationelle leasingaftaler af begrænset omfang.					
<b>Hæftelse i sambeskatningen</b>					
Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildekatte såsom udbytteskat mv.					
Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 tkr. pr. balancedagen.					
 <b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>					<b>16</b>
Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut er der stillet virksomhedspant på i alt 100 mio. kr. med pant i immaterielle rettigheder, driftsmidler, varebeholdninger og tilgodehavender med en bogført værdi på 180.705 tkr.					
Et koncernselskab har stillet anfordringsgaranti for et associeret selskabs anlægslån med 3,5 mio. USD, svarende til 21,7 mio. kr.					
 <b>Nærtstående parter</b>					<b>17</b>
Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:					
<b>Bestemmende indflydelse</b>					
Hans Erik Bylling, Stepping har bestemmende indflydelse i selskabet via ejerskab til selskabet.					
<b>Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med</b>					
Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter datter- og associerede virksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.					
<b>Transaktioner med nærtstående parter</b>					
Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.					

## NOTER

## Note

**Afledte finansielle instrumenter**

18

Der er indgået valutaterminsforretninger på 120 mio. kr. og valutaoptionsforretninger på 162 mio. kr. primært til afdækning af fremtidige betalinger.

EUR/NOK - udløber januar til april 2018

157.048

USD - udløber januar 2018 til januar 2019

124.665

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Hans Erik Bylling Holding ApS for 2017 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Hans Erik Bylling Holding ApS samt dattervirksomheder, 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 moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

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

*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 associerede virksomheder**

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 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.



## 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 associerede virksomheder måles i ejerselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter ejerselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede interne 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 associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

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 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.

### 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

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

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.