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

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Nordhavnsvej 12. 1. sal, Box 391
DK-6100 Haderslev
CVR-nr. 20 22 26 70

HANS ERIK BYLLING APS

ÅRSRAPPORT

2014

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 12. juni 2015

_____

Hans Erik Bylling

CVR-NR. 26 63 58 29

INDHOLDSFORTEGNELSE

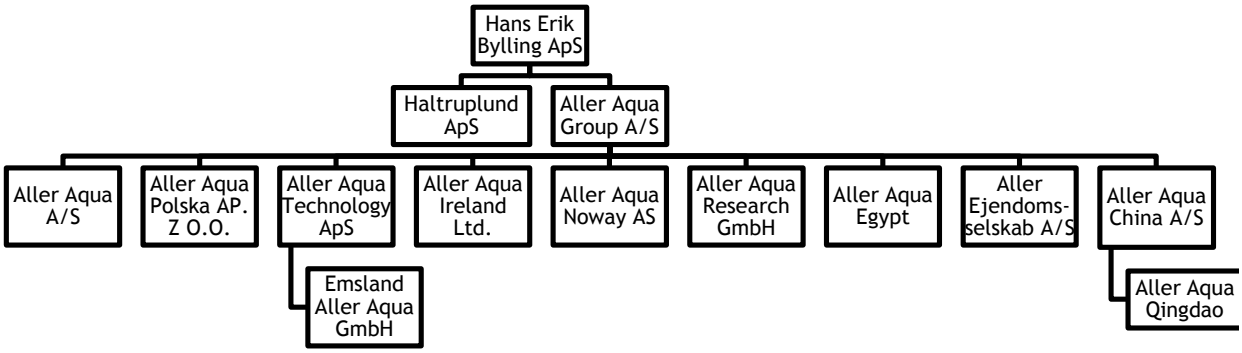
	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger	2
Koncernoversigt	3
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5-6
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal for koncernen	7
Ledelsesberetning	8-9
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	
Anvendt regnskabspraksis	10-16
Resultatopgørelse	17
Balance	18-19
Pengestrømsopgørelse	20
Noter	21-25

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	Hans Erik Bylling ApS Møllevej 6, Stepping 6070 Christiansfeld	
	CVR-nr.:	26 63 58 29
	Stiftet:	22. januar 2002
	Hjemsted:	Kolding
	Regnskabsår:	1. januar - 31. december
Direktion	Hans Erik Bylling	
Revisor	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Nordhavnsvej 12. 1. sal, Box 391 6100 Haderslev	

KONCERNOVERSIGT



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

Emsland Aller Aqua GmbH, Tyskland
Aller Aqua Egypt (Zoocontrol Egypt for Industrialization & Trade S.A.E.), Egypten
Aller Ejendomsselskab A/S, Kolding

LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2014 for Hans Erik Bylling ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aller, den 30. maj 2015

Direktion

_____

Hans Erik Bylling

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejeren i Hans Erik Bylling ApS

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Hans Erik Bylling ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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

Haderslev, den 30. maj 2015

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

David Riis Nielsen
Statsautoriseret revisor

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2014 tkr.	2013 tkr.	2012 tkr.	2011 tkr.	2010 tkr.
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	645.061	582.566	572.910	573.336	412.999
Bruttoresultat	79.511	54.909	65.159	58.641	30.680
Driftsresultat	42.090	18.826	30.624	26.589	-569
Finansielle poster, netto	791	2.948	8.930	-1.935	295
Årets resultat før skat	50.403	25.094	43.976	24.654	-275
Årets resultat (efter minoritetsinteresser)	35.826	17.188	30.697	16.837	-663
Balance					
Balancesum	367.667	320.995	325.690	276.643	242.553
Egenkapital	229.793	193.885	178.714	145.713	132.577
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser	252.325	212.595	196.780	159.412	144.894
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	49.120	26.510	-3.511	21.455	-40.067
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-27.661	-14.013	-10.201	-19.250	32.600
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-1.089	1.003	-566	-874	-1.457
Pengestrømme i alt	20.370	13.500	-14.278	1.331	-8.924
Investeringer i materielle anlægsaktiver	8.008	13.165	9.909	7.818	3.668
Gennemsnitligt antal medarbejdere	79	79	78	75	71
Nøgletal					
Bruttomargin	12,3	9,4	11,4	10,2	7,4
Overskudsgrad	6,5	3,2	5,3	4,6	-0,1
Afkastningsgrad	14,6	7,8	14,6	9,5	-0,1
Soliditetsgrad	62,5	60,4	54,9	52,7	54,7
Egenkapitalforrentning	16,9	9,2	18,9	12,1	-0,5

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

LEDELSESBERETNING

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold
Koncernen opnåede i 2014 et resultat på 35.911 tkr. mod 17.188 tkr. i 2013. Resultatet for 2014 levede fuldt op til forventninger.

I 2014 blev investeringen i en ny fabriksenhed i Aller Aqua Egypt færdiggjort og ibrugtaget planmæssigt.

Udvikling af foder og R&D funktionen i sin helhed har i 2014 i lighed med tidligere år haft fuld fokus. I 2014 blev investeringen i forsøgsanlægget i selskabet Aller Aqua Research GmbH færdiggjort og ibrugtaget. Allerede i 2014 har forsøgsanlægget leveret resultater som har været med til at skabe en optimal fodersammensætning mm. 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.

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning
Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for 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 koncernens 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
Koncernen arbejder på at øge antallet af kvindelige ledere og har på baggrund heraf opstillet konkrete måltal for andelen af det underrepræsenterede køn på bestyrelsesposter og udarbejdet politikker for at sikre den rette kønsmæssige sammensætning i ledelsen generelt.

Måltal
Selskabets ledelse består af 1 person og der findes derfor ikke et underrepræsenteret køn i ledelsen.

LEDELSESBERETNING

Politikker
Selskabets ledelse har udarbejdet en politik om at besætte en ledig stilling i ledelsen med den bedst egnede kandidat. Hvis to kandidater af forskelligt køn har samme kvalifikationer, vil kandidaten af det underrepræsenterede køn blive foretrukket.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Hans Erik Bylling ApS for 2014 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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

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

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

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

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

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskab
Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Hans Erik Bylling ApS samt dattervirksomheder, hvori Hans Erik Bylling ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

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

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

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

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

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

Minoritetsinteresser
I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

RESULTATOPGØRELSEN

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

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

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

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder
I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheder og associerede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

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

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

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

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 herefter:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	20-50 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	5-15 år	0%

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til den for-holdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien. Udbytte fra dattervirksomheden, der forventes vedtaget inden godkendelsen af moderselskabets årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheder og associerede virksomheders underbalance.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Varebeholdninger
Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealisationsværdien 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.

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

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver
Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

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

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

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. 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 efter fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Omregning af fremmed valuta
Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet:
Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:
Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:
Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

NØGLETAL

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

Bruttomargin:

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

Overskudsgrad:

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

Afkastningsgrad:

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

Soliditetsgrad:

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

Egenkapitalforrentning:

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

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	Koncernen 2014 kr.	Koncernen 2013 tkr.	Moderselskabet 2014 kr.	Moderselskabet 2013 tkr.
NETTOOMSÆTNING	1	**645.061.422**	**582.566**	**0**	**0**
Vareforbrug		-511.977.857	-448.751	0	0
Andre driftsindtægter		3.870.690	2.114	0	0
Eksterne omkostninger		-57.442.953	-81.020	-45.150	-31
BRUTTORESULTAT		**79.511.302**	**54.909**	**-45.150**	**-31**
Personaleomkostninger	2	-32.098.710	-31.375	0	0
Af- og nedskrivninger		-4.717.426	-4.708	0	0
Andre driftsomkostninger		-605.349	0	0	0
DRIFTSRESULTAT		**42.089.817**	**18.826**	**-45.150**	**-31**
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder		7.521.687	3.320	34.649.281	16.079
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer		-282.209	30	-282.209	30
Andre finansielle indtægter	3	7.156.169	5.086	1.906.143	1.571
Andre finansielle omkostninger		-6.082.707	-2.168	-14.859	-70
RESULTAT FØR SKAT		**50.402.757**	**25.094**	**36.213.206**	**17.579**
Skat af årets resultat	4	-8.711.300	-5.128	-386.803	-391
ÅRETS RESULTAT		**41.691.457**	**19.966**	**35.826.403**	**17.188**
Minoritetsinteressernes andel af overskud i datter		-5.865.054	-2.778		
KONCERNENS ANDEL AF ÅRETS RESULTAT		**35.826.403**	**17.188**		

FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING

Foreslået udbytte for regnskabsåret	224.500	97
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode	25.649.281	7.079
Overført resultat	9.952.622	10.012
I ALT	**35.826.403**	**17.188**

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen 2014 kr.	Koncernen 2013 tkr.	Moderselskabet 2014 kr.	Moderselskabet 2013 tkr.
Grunde og bygninger		24.307.086	25.504	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		21.734.460	18.401	0	0
Materielle anlægsaktiver	5	**46.041.546**	**43.905**	**0**	**0**
Kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	153.031.799	127.203
Kapitalandele i associerede virksomheder		43.395.388	36.108	0	0
Andre værdipapirer m.m.		2.446.248	2.859	791.810	1.074
Tilgodehavende i associerede virksomheder		19.905.469	19.932	0	0
Lejedepositum og andre tilgodehavender		3.652.449	4.600	3.652.449	4.600
Finansielle anlægsaktiver	6	**69.399.554**	**63.499**	**157.476.058**	**132.877**
ANLÆGSAKTIVER		**115.441.100**	**107.404**	**157.476.058**	**132.877**
Råvarer og hjælpematerialer		17.269.372	21.667	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		28.372.445	27.359	0	0
Varebeholdninger		**45.641.817**	**49.026**	**0**	**0**
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		153.810.737	149.252	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		0	0	40.716.625	60.248
Udskudte skatteaktiver		2.254.235	1.280	0	0
Andre tilgodehavender		21.413.339	8.553	6.548.137	1.269
Periodeafgrænsningsposter	7	295.055	273	0	0
Tilgodehavender		**177.773.366**	**159.358**	**47.264.762**	**61.517**
Andre værdipapirer og kapitalandele		21.145.542	0	21.145.542	0
Værdipapirer		**21.145.542**	**0**	**21.145.542**	**0**
Likvider		**7.664.987**	**5.207**	**4.201.076**	**1**
OMSÆTNINGSAKTIVER		**252.225.712**	**213.591**	**72.611.380**	**61.518**
AKTIVER		**367.666.812**	**320.995**	**230.087.438**	**194.395**

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen 2014 kr.	Koncernen 2013 tkr.	Moderselskabet 2014 kr.	Moderselskabet 2013 tkr.
Selskabskapital		125.000	125	125.000	125
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode		25.687.867	18.401	103.622.234	77.794
Overført overskud		203.755.843	175.262	125.821.476	115.869
Forslag til udbytte		224.500	97	224.500	97
EGENKAPITAL	8	**229.793.210**	**193.885**	**229.793.210**	**193.885**
MINORITETSINTERESSER		**22.532.115**	**18.710**	**0**	**0**
Gæld til realkreditinstitutter		3.409.435	4.264	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	9	**3.409.435**	**4.264**	**0**	**0**
Kortfristet del af langfristet gæld	9	729.236	867	0	0
Gæld til pengeinstitutter		37.588.213	55.501	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		51.696.596	40.854	27.000	27
Selskabsskat		4.304.081	318	-73.375	213
Anden gæld		17.613.926	6.596	340.603	270
Kortfristede gældsforpligtelser		**111.932.052**	**104.136**	**294.228**	**510**
GÆLDSFORPLIGTELSER		**115.341.487**	**108.400**	**294.228**	**510**
PASSIVER		**367.666.812**	**320.995**	**230.087.438**	**194.395**

Eventualposter mv.	10
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11
Nærtstående parter	12
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	13

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	Koncernen 2014 kr.	Koncernen 2013 tkr.
Årets resultat	41.691.457	19.966
Årets afskrivninger tilbageført	4.717.426	4.708
Resultat af associerede selskaber	-7.521.687	-3.320
Regulering af andre finansielle indtægter	-339.426	0
Skat af årets resultat tilbageført	8.711.299	5.128
Betalt selskabsskat	-5.699.218	-5.923
Ændring i varebeholdninger	3.383.720	24.405
Ændring i tilgodehavender	-17.441.494	39.925
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte)	21.860.481	-58.447
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter	-242.365	68
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER	**49.120.193**	**26.510**
Køb af materielle anlægsaktiver	-8.008.404	-13.165
Salg af materielle anlægsaktiver	1.153.654	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-848
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter	-20.806.117	0
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET	**-27.660.867**	**-14.013**
Optagelse/afdrag på lån	-992.616	1.100
Betalt udbytte i regnskabsåret	-96.600	-97
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET	**-1.089.216**	**1.003**
ÆNDRING I LIKVIDER	**20.370.110**	**13.500**
Likvider 1. januar	-50.293.336	-63.793
LIKVIDER 31. DECEMBER	**-29.923.226**	**-50.293**
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvider	7.664.987	5.208
Gæld til pengeinstitutter	-37.588.213	-55.501
LIKVIDER, NETTOGÆLD	**-29.923.226**	**-50.293**

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		
	2014	2013	2014	2013	Note
	kr.	tkr.	kr.	tkr.	
Nettoomsætning					1
Segmentoplysning					
Omsætning i Danmark, Polen og Tyskland	258.557.456	237.080	0	0	
Omsætning, øvrige markeder	386.503.966	345.486	0	0	
	645.061.422	**582.566**	**0**	**0**	
Personaleomkostninger					2
Gennemsnitligt antal medarbejdere	79	79	0	0	
Løn og gager	28.513.466	27.764	0	0	
Pensioner	2.707.444	2.462	0	0	
Andre personaleomkostninger	877.800	1.149	0	0	
	32.098.710	**31.375**	**0**	**0**	
Vederlag til direktion	2.060.117	2.033	0	0	
Vederlag til bestyrelse	380.000	178	0	0	
	2.440.117	**2.211**	**0**	**0**	
Andre finansielle indtægter					3
Tilknyttede virksomheder	0	0	1.506.930	1.499	
Finansielle indtægter i øvrigt	7.156.169	5.086	399.213	72	
	7.156.169	**5.086**	**1.906.143**	**1.571**	
Skat af årets resultat					4
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	9.685.441	4.938	386.803	391	
Regulering af udskudt skat	-974.141	190	0	0	
	8.711.300	**5.128**	**386.803**	**391**	

NOTER

Note

Materielle anlægsaktiver 5

	Koncernen	
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner
Kostpris 1. januar 2014	30.959.604	57.833.294
Valutakursregulering til ultimokurs	-583.740	-635.763
Tilgang	0	8.008.404
Afgang	0	-920.303
Kostpris 31. december 2014	**30.375.864**	**64.285.632**
Af- og nedskrivninger 1. januar 2014	5.455.895	39.432.779
Valutakursregulering til ultimokurs	-121.073	-572.939
Afskrivninger solgte aktiver	0	-298.327
Årets afskrivninger	733.956	3.989.659
Af- og nedskrivninger 31. december 2014	**6.068.778**	**42.551.172**
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	**24.307.086**	**21.734.460**

Finansielle anlægsaktiver 6

	Koncernen
	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris 1. januar 2014	17.707.521
Kostpris 31. december 2014	**17.707.521**
Opskrivninger 1. januar 2014	18.400.895
Valutakursregulering til ultimokurs	947.068
Udloddet resultat	-1.181.783
Årets opskrivninger	7.521.687
Opskrivninger 31. december 2014	**25.687.867**
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	**43.395.388**

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat) 6

	Moderselskabet Kapitalandele i dattervirksomheder
Kostpris 1. januar 2014	49.409.565
Kostpris 31. december 2014	**49.409.565**
Opskrivninger 1. januar 2014	77.793.742
Valutakursregulering til ultimokurs	179.211
Udloddet resultat	-9.000.000
Årets opskrivninger	34.649.281
Opskrivninger 31. december 2014	**103.622.234**
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	**153.031.799**

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Stemme og ejerandel %
Haltruplund ApS, Christiansfeld	100
Aller Aqua Group A/S, Christiansfeld	90
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
Aller Aqua Research GmbH, Tyskland	100
Aller Aqua China A/S, Christiansfeld	100
Aller Aqua Qingdao, Kina	100

Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Stemme og ejerandel %
Emsland-Aller Aqua GmbH, Tyskland	45
Zoocontrol Egypt for Industrialization and Trade - S.A.E., Egypten	40
Aller Ejendomsselskab A/S, Christiansfeld	50

Periodeafgrænsningsposter 7

Periodeafgrænsningsposter omfatter omkostninger afholdt vedrørende efterfølgende regnskabsår.

NOTER

Note

Egenkapital 8

	Koncernen				
	Selskabs-kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2014	125.000	18.400.895	175.261.701	96.600	193.884.196
Betalt udbytte	0	0	0	-96.600	-96.600
Valutakursreguleringer	0	947.068	-767.857	0	179.211
Forslag til årets resultatdisponering	0	6.339.904	29.261.999	224.500	35.826.403
Egenkapital 31. december 2014	**125.000**	**25.687.867**	**203.755.843**	**224.500**	**229.793.210**

	Moderselskabet				
	Selskabs-kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2014	125.000	77.793.742	115.868.854	96.600	193.884.196
Betalt udbytte	0	0	0	-96.600	-96.600
Valutakursreguleringer	0	179.211	0	0	179.211
Forslag til årets resultatdisponering	0	25.649.281	9.952.622	224.500	35.826.403
Egenkapital 31. december 2014	**125.000**	**103.622.234**	**125.821.476**	**224.500**	**229.793.210**

Selskabskapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

	2014 kr.	2013 tkr.
Selskabskapital		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
A-anparter, 500 stk. a nom. 1 kr.	500	1
B-anparter, 124.500 stk. a nom. 1 kr.	124.500	124
	125.000	**125**

Langfristede gældsforpligtelser 9

	Koncernen			
	1/1 2014 gæld i alt	31/12 2014 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	5.131.287	4.138.671	729.236	1.171.952
	5.131.287	**4.138.671**	**729.236**	**1.171.952**

NOTER

Eventualposter mv. **10**

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

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.

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

Koncernen har overskydende skat af sambeskattet indkomst pr. balancedagen.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser **11**

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut er der stillet virksomhedspant på ialt 100 mio. kr., ligesom ejendomme, varelagre og tilgodehavender herudover i et vist omfang er stillet til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

Moderselskabet indestår som selvskyldnerkautionist overfor datterselskabet Haltruplund ApS' gæld til pengeinstitut.

Nærtstående parter **12**

Direktør Hans Erik Bylling, Stepping har via kapitalandele den bestemmende indflydelse i virksomheden.

	Koncernen		Moderselskabet		
	2014	**2013**	**2014**	**2013**	**Note**
	kr.	tkr.	kr.	tkr.	
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer					**13**
Lovpligtig revision.....	218.951	132	10	10	
Andre ydelser.....	139.050	150	35	21	
	358.001	**282**	**45**	**31**	