

**DV Agravis International Holding A/S**  
CVR-nr. 29 22 30 09

**Årsrapport for 2019**

---

Nærværende årsrapport er godkendt på den ordinære generalforsamling, den 6 / 8 2020

Dirigent:

*Brian Høegge Sørensen*

---

DV Agravis International Holding A/S  
Kornmarken 1  
DK-8464 Galten

Tlf. +45 8887 5000  
Fax +45 8887 5099

Selskabsoplysninger m.v.	3
Koncernoversigt	4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6 - 8
Koncernens hoved- og nøgletal	9 - 10
Ledelsesberetning	11 - 12
Resultatopgørelse	13
Balance	14 - 15
Egenkapitalopgørelse	16
Pengestrømsopgørelse	17
Anvendt regnskabspraksis	18 - 22
Noter	23 - 33

---

**Selskabet**

---

DV Agravis International Holding A/S  
Kornmarken 1  
8464 Galten  
Hjemsted: Skanderborg  
CVR-nr. 29 22 30 09

---

**Bestyrelse**

---

Henning Haahr, formand  
Dr. Dirk Köckler, næstformand  
Hermann Franz Hesseler  
Steen Bitsch  
Henrik Peter Stilund

---

**Direktion**

---

Henrik Peter Stilund, adm. direktør  
Brian Hauge Søe

---

**Revision**

---

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

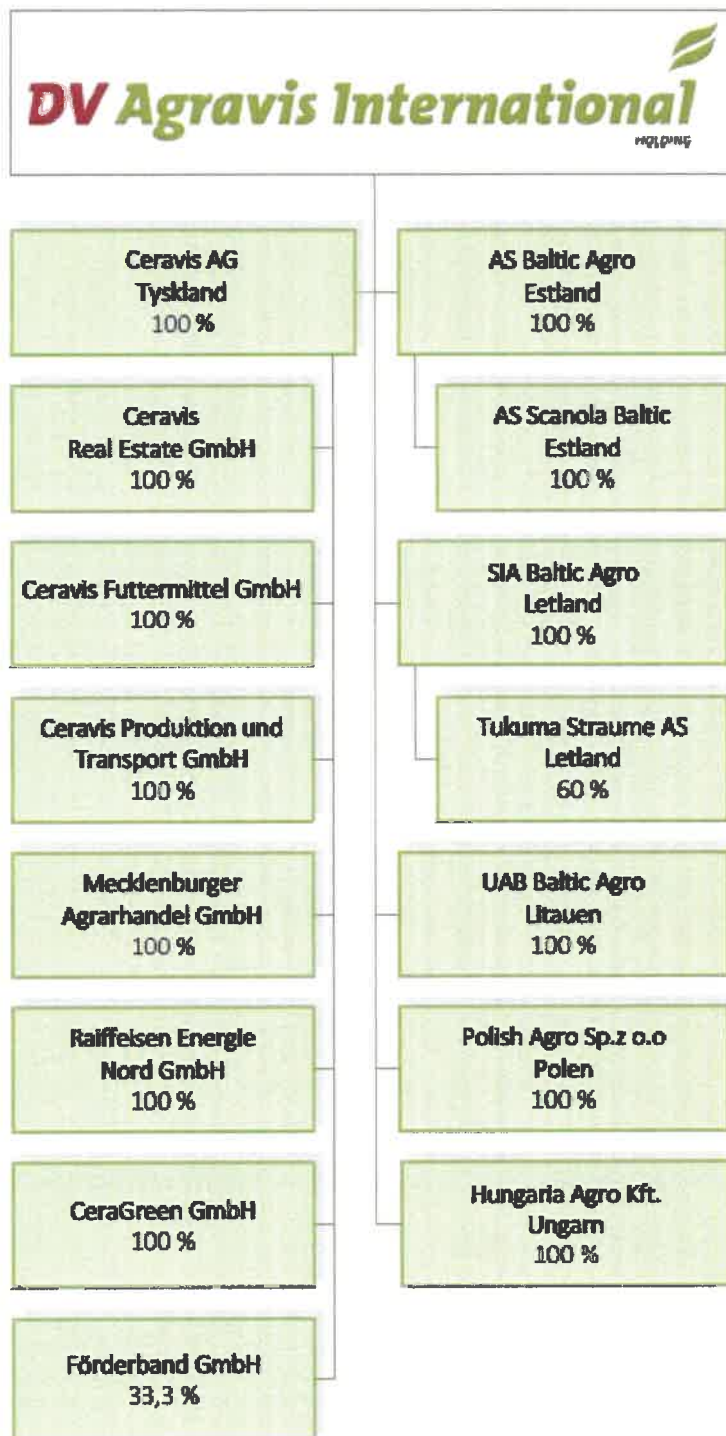
---

**Pengeinstitut**

---

Nordea  
Danske Bank  
Swedbank  
Bank Pekao  
mBank

Unicredit  
Commerzbank  
Nord LB  
Rabobank  
Sydbank



Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 for DV Agravis International Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


Galten, den 25. juni 2020

**Direktionen**

  
Henrik Peter Stilund  
Adm. direktør

  
Brian Hauge Søre

**Bestyrelsen**

  
Henning Haahr  
Formand

  
Dr. Dirk Köckler  
Næstformand

  
Hermann Franz Hesseler

  
Steen Bitsch

  
Henrik Peter Stilund

## Til kapitalejerne i DV Agravis International Holding A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for DV Agravis International Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 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 for 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 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. Fejlinformation kan opstå som følge af

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.
- 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 den øverste ledelse om bl.a. 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### 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 eller 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.

Århus, den 25. juni 2020

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33 96 35 56



Henrik Vedel

Statsautoriseret revisor

MNE10052



Rasmus Brødd Johnsen

Statsautoriseret revisor

MNE33217



## HOVEDTAL

Beløb i tkr.	2019	2018	2017	2016	2015
--------------	------	------	------	------	------

**Resultat**

Nettoomsætning	11.152.476	9.693.099	9.506.892	10.823.880	7.746.351
Resultat af primær drift	-33.563	-108.167	-75.448	-35.986	34.570
Resultat af finansielle poster	-30.060	-33.166	-22.554	-23.492	-28.129
Årets resultat	-64.584	-140.927	-99.536	-36.931	4.037

**Balance**

Balancesum	4.788.470	4.902.196	4.519.030	4.494.888	4.495.126
Investeringer i materielle anlægsaktiver	100.218	89.822	57.822	60.038	595.809
Egenkapital	2.003.138	2.067.102	2.154.140	2.249.387	2.033.746

**Likviditet**

Nettopengestrøm fra:					
Driften	174.827	-175.755	-80.191	147.946	-320.272
Investeringer	-89.612	-164.413	-57.230	-146.470	-1.080.441
Finansiering	-12.503	256.479	534.181	272.501	2.226.022
Årets likviditetsvirkning	72.712	-83.689	396.760	273.977	825.309

## NØGLETAL

	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Rentabilitet</b>					
Egenkapitalens forrentning	-3,1%	-6,5%	-4,4%	-1,8%	0,6%
Afkast af investeret kapital	-0,5%	-2,3%	-1,6%	-0,6%	1,2%
Overskudsgrad	-0,3%	-1,1%	-0,8%	-0,3%	0,4%

## Soliditet

Soliditetsgrad	41,8%	42,2%	47,7%	50,0%	45,2%
----------------	-------	-------	-------	-------	-------

## Øvrige

Antal medarbejdere (gnsn.)	1.050	1.072	1.113	1.224	985
----------------------------	-------	-------	-------	-------	-----

## Beregning af nøgletal

Egenkapitalens forrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Egenkapital ved årets begyndelse}}$
Afkast af investeret kapital	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Investeret kapital ekskl. goodwill}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoritetsinteresser} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

### Hovedaktiviteter

DV Agravis International Holding A/S, der er et datterselskab i Danish Agro koncernen, er beskæftiget med grovvarerhandel i Tyskland, Estland, Letland, Litauen, Polen og Ungarn.

### Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold



DV Agravis International Holding A/S

Omsætning 2019	tkr.	11.152.476
Resultat før skat 2019	tkr.	-63.623
Egenkapital 31.12.19	tkr.	2.003.138
Antal ansatte		1.050



Koncernen har i 2019 realiseret en omsætning på kr. 11.152 mio. imod kr. 9.693 mio. sidste år svarende til en omsætningsfremgang på 15,1%.

Årets resultat før skat udgør kr. -63,6 mio. imod kr. -141,3 mio. sidste år. Årets resultat afviger negativt fra budgetter samt forventninger til året og anses for mindre tilfredsstillende. Tørken i 2018, der ramte på tværs af alle seks lande, hvor koncernen har forretningsaktiviteter, har haft større negativ effekt i 2019 end forventet.

I det tyske datterselskab Ceravis AG er vi kommet langt i arbejdet med den turn-around-proces, der blev opstartet i 2017, og vi ser store fremskridt. Årets resultat er betydeligt bedre end sidste år, men er naturligvis påvirket af tørkeudfordringerne fra høst 2018. Det primære fokus for Ceravis AG har i 2019 været på at gennemføre organisatoriske tiltag, der allerede er begyndt at give positive resultater. Ydermere er de planlagte omkostningsbesparelser blevet opnået i 2019, og samlet set står Ceravis AG stærkere såvel organisatorisk som forretningsmæssigt.

På trods af den hårde konkurrence, der eksisterer på det tyske grovvarermarked, har Ceravis AG i 2019 formået at fastholde sine markedsandele og samlet realisere en omsætningsfremgang på 2,4%. Det giver et godt afsæt for 2020, hvor turn-around processen fortsætter, og hvor selskabet forventes at realisere et positivt driftsresultat.

Egenkapitalen udgør pr. 31.12.19 kr. 2.003 mio., svarende til en soliditet på 41,8%.

### Særlige risici

Der er ingen særlige risici ud over almindeligt forekommende risici inden for branchen.

Koncernens færdigvaresalg baseres primært på salgskontakter.

Valutarisici minimeres ved at køb og salg primært sker i euro eller lokal valuta.

Det er knyttet en valutarisiko til moderselskabets kapitalinteresser i udenlandske selskaber.

Koncernens renterisici vurderes løbende af ledelsen, herunder om der med fordel kan omlægges mellem fast og variabel finansiering.

### **Samfundsansvar**

Der henvises til redegørelsen i koncernregnskabet for Danish Agro a.m.b.a., CVR-nr. 59789317 samt koncernens CSR-rapportering, der findes på [www.danishagro.dk/csr](http://www.danishagro.dk/csr).

### **Den kønsmæssige sammensætning i ledelsen**

Der henvises til redegørelsen i koncernregnskabet for Danish Agro a.m.b.a., CVR-nr. 59789317 samt koncernens CSR-rapportering, der findes på [www.danishagro.dk/csr](http://www.danishagro.dk/csr).

### **Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke indtruffet betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning af væsentlig betydning for årsrapporten. Udbruddet og spredningen af COVID-19 har ikke haft og forventes fortsat ikke at få væsentlig indvirkning på koncernens finansielle stilling og udvikling.

### **Selskabets forventede udvikling**

Der forventes i 2020 en koncernomsætning i størrelsesorden kr. 10 - 11 mia. og et resultat før skat i niveauet kr. 0,7 mio.

Note	Tkr.	Koncern		Morderselskab	
		2019	2018	2019	2018
1	<b>Nettoomsætning</b>	<b>11.152.476</b>	<b>9.693.099</b>	<b>1.800</b>	<b>1.800</b>
2/3	Produktionsomkostninger	-10.661.137	-9.283.893	0	0
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>491.339</b>	<b>409.206</b>	<b>1.800</b>	<b>1.800</b>
2/3	Distributionsomkostninger	-440.598	-403.176	0	0
2/3	Administrationsomkostninger	-131.535	-133.806	-4.601	-4.720
4	Andre driftsindtægter	50.507	23.288	0	0
5	Andre driftsomkostninger	-3.276	-3.679	0	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-33.563</b>	<b>-108.167</b>	<b>-2.801</b>	<b>-2.920</b>
	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-58.267	-134.469
6	Andre finansielle indtægter	32.964	29.781	182	97
7	Andre finansielle omkostninger	-63.024	-62.947	-5.824	-5.003
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-63.623</b>	<b>-141.333</b>	<b>-66.710</b>	<b>-142.295</b>
8	Skat af årets resultat	-961	406	1.857	1.718
9	<b>Årets resultat</b>	<b>-64.584</b>	<b>-140.927</b>	<b>-64.853</b>	<b>-140.577</b>

## AKTIVER

Note	Tkr.	Koncern		Moderselskab	
		31.12.19	31.12.18	31.12.19	31.12.18
	Erhvervede rettigheder	10.595	11.153	0	0
	Goodwill	139.908	150.858	0	0
	Forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver	30	0	0	0
10	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>150.533</b>	<b>162.011</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	1.160.361	1.169.317	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	284.867	285.268	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	52.639	52.323	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	7.664	19.527	0	0
11	<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>1.505.531</b>	<b>1.526.435</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	2.192.298	2.249.941
	Kapitalandele i associerede virksomheder	209	209	0	0
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	4.482	0		
	Andre værdipapirer	67	67	0	0
	Andre tilgodehavender	1.591	1.541	0	0
12	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>6.349</b>	<b>1.817</b>	<b>2.192.298</b>	<b>2.249.941</b>
	<b>Anlægsaktiver</b>	<b>1.662.413</b>	<b>1.690.263</b>	<b>2.192.298</b>	<b>2.249.941</b>
	Fremstillede varer og handelsvarer	1.750.255	1.867.804	0	0
	<b>Varebeholdninger</b>	<b>1.750.255</b>	<b>1.867.804</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	1.194.337	1.174.858	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	42.195	46.760	1.518	17.430
	Andre tilgodehavender	43.808	44.948	0	0
13	Udskudt skatteaktiv	37.103	35.849	2.572	2.576
	Selskabsskat	1.861	3.111	1.861	1.715
	Periodeafgrænsningsposter	5.230	5.497	0	0
	<b>Tilgodehavender</b>	<b>1.324.534</b>	<b>1.311.023</b>	<b>5.951</b>	<b>21.721</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>51.268</b>	<b>33.106</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>3.126.057</b>	<b>3.211.933</b>	<b>5.951</b>	<b>21.721</b>
	<b>Aktiver</b>	<b>4.788.470</b>	<b>4.902.196</b>	<b>2.198.249</b>	<b>2.271.662</b>

## PASSIVER

Note	Tkr.	Koncern		Moderselskab	
		31.12.19	31.12.18	31.12.19	31.12.18
14	Aktiekapital	775.000	775.000	775.000	775.000
	Overkurs ved emission	1.188.243	1.188.243	1.188.243	1.188.243
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	263	57.906
	Overført resultat	-8.870	55.359	-9.133	-2.547
	Minoritetsinteresser	48.765	48.500	0	0
	<b>Egenkapital</b>	<b>2.003.138</b>	<b>2.067.102</b>	<b>1.954.373</b>	<b>2.018.602</b>
15	Andre hensatte forpligtelser	14.379	19.109	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>14.379</b>	<b>19.109</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Kreditinstitutter	624.474	1.289.998	0	0
	Anden gæld	6.647	8.287	0	0
16	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>631.121</b>	<b>1.298.285</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	526.337	3.047	0	0
	Kreditinstitutter	56.951	111.501	6	11.666
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	39.958	48.112	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	499.077	472.230	630	592
	Gæld til tilknyttede virksomheder	863.175	736.369	243.044	240.600
	Gæld til associerede virksomheder	394	0	0	0
	Selskabsskat	5.929	3.457	0	0
	Anden gæld	138.741	142.984	196	202
	Periodeafgrænsningsposter	9.270	0	0	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>2.139.832</b>	<b>1.517.700</b>	<b>243.876</b>	<b>253.060</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>	<b>2.770.953</b>	<b>2.815.985</b>	<b>243.876</b>	<b>253.060</b>
	<b>Passiver</b>	<b>4.788.470</b>	<b>4.902.196</b>	<b>2.198.249</b>	<b>2.271.662</b>
17	Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser				
18	Leje- og leasingforpligtelser				
19	Revisionshonorar				
20	Nærtstående parter				

## Egenkapitalopgørelse

Tkr.	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for netto- opskrivning	Overført resultat	Minoritets- interesser
<b>Koncern:</b>					
Saldo primo	775.000	1.188.243	0	55.359	48.500
Valutakursreguleringer	0	0	0	700	11
Andre værdireguleringer af egenkapitalen	0	0	0	-76	-15
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	-64.853	269
<b>Saldo ultimo</b>	<b>775.000</b>	<b>1.188.243</b>	<b>0</b>	<b>-8.870</b>	<b>48.765</b>

**Moderselskab:**

Saldo primo	775.000	1.188.243	57.906	-2.547	0
Valutakursregulering af kapitalandele	0	0	700	0	0
Andre værdireguleringer af egenkapitalen	0	0	-76	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	-58.267	-6.586	0
<b>Saldo ultimo</b>	<b>775.000</b>	<b>1.188.243</b>	<b>263</b>	<b>-9.133</b>	<b>0</b>



Note	Tkr.	Koncern	
		2019	2018
	Årets resultat	-64.584	-140.927
21	Reguleringer	114.504	118.111
	Ændring i varebeholdninger	117.549	-100.949
	Ændring i tilgodehavender	-18.072	-176.948
	Ændring i leverandørgæld og anden gæld	24.114	123.558
	Betalt selskabsskat	1.316	1.400
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>174.827</b>	<b>-175.755</b>
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-5.669	-2.459
	Køb af materielle anlægsaktiver	-100.218	-89.822
	Salg af materielle anlægsaktiver	20.800	0
	Køb af finansielle anlægsaktiver	-4.525	-72.132
	<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-89.612</b>	<b>-164.413</b>
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-143.874	-41.134
	Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder	131.371	297.613
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-12.503</b>	<b>256.479</b>
	<b>Ændring i likvider</b>	<b>72.712</b>	<b>-83.689</b>
	Likvide beholdninger, primo	-78.395	-16.151
	Likvide beholdninger ved virksomhedskøb	0	21.445
	Ændring i likvider	72.712	-83.689
	<b>Likvide beholdninger, ultimo</b>	<b>-5.683</b>	<b>-78.395</b>
Der specificeres således:			
	Likvide beholdninger	51.268	33.106
	Kortfristet gæld til banker	-56.951	-111.501
	<b>Likvide beholdninger, ultimo</b>	<b>-5.683</b>	<b>-78.395</b>

**GENERELT**

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående 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.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når de er sandsynlige og kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

**KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet og de virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse.

Regnskabstal for dattervirksomheder, som indgår i koncernregnskabet, er opgjort i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af de reviderede regnskaber for moderselskabet og tilknyttede virksomheder, og der er foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, mellemværender og udbytter samt ikke realiseret koncernintern for tjeneste og tab på varebeholdninger og anlægsaktiver.

Ved erhvervelse af virksomheder indregnes aktiver og forpligtelser til dagsværdi på erhvervelses-tidspunktet, og forventede omkostninger til omstrukturering i den erhvervede virksomhed indregnes som hensatte forpligtelser. Skatteeffekten af de foretagne omvurderinger indregnes. Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udignes med den forholdsmæssige andel af virksomhedens nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte koncerngoodwill (positivt forskelsbeløb), indregnes som aktiv. Koncernbadwill (negativt forskelsbeløb) indregnes som gældsforpligtelse på erhvervelsestidspunktet og reduceres i takt med realisering af de forhold, der ligger til grund for forskelsbeløbet.

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Ved opgørelse af koncernresultatet og koncernegenkapitalen anføres den forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, særskilt.

## **VALUTA OG SIKRINGSDISPOSITIONER**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes i årets løb til danske kroner efter transaktionsdagens kurs, idet kurssikrede transaktioner dog indregnes til den sikrede kurs. Tilgodehavender og gældsforpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens kurs, idet kurssikrede beløb dog indregnes til den sikrede kurs. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og –tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## **RESULTATOPGØRELSE**

Resultatopgørelsen opstilles funktionsopdelt.

### **Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer og tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning opgøres ekskl. moms og rabatter.

### **Produktionsomkostninger**

Heri indregnes omkostninger, herunder afskrivninger og gager, der direkte eller indirekte afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

### **Distributionsomkostninger**

Heri indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og marketingsomkostninger m.v., herunder eventuelle afskrivninger og gager.

### **Administrationsomkostninger**

Heri indregnes omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler, kontoromkostninger m.v., herunder eventuelle afskrivninger og gager.

### **Afskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For selskabet er anvendt følgende brugstider:

---

	Brugstid
Rettigheder	3 - 5 år
Goodwill	5 - 20 år
Bygninger	20 - 50 år
Produktionsanlæg og maskiner	4 - 12 år
Andre anlæg, driftsmidler og inventar	4 - 12 år

---

Grunde afskrives ikke.

Goodwill afskrives over en længere periode end 5 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra de virksomheder eller aktiviteter, som goodwill er knyttet til.

Nyanskaffelser af produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under kr. 25.000 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

#### Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

#### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Anden gæld".

Ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes direkte på egenkapitalen.

#### Skatter

Årets aktuelle skatter og årets udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med dets ultimative moderselskab. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disse skattepligtige indkomster.

#### BALANCE

Balancen opstilles i kontoform.

### **Immaterielle anlægsaktiver**

Immaterielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

### **Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

### **Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhederne reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Resultat i tilknyttede og associerede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen forholdsmæssigt til de andele, der svarer til kapitalandelene.

Andre værdipapirer og kapitalandele måles i balancen til dagsværdi på statusdagen.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte og indirekte medgåede materialer og løn.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til nominel værdi med fradrag for skønnede tabrisici efter en individuel vurdering.

### **Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

**Hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser og omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensættelsen måles ud fra et skøn over dagsværdien af forpligtelsen.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser og indregnes i balancen med den gældende skatteprocent. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet. Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger fordeles over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer, finansiering og ændring i årets pengestrømme samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilgodehavender og gæld vedrørende nævnte poster.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til aktionærer samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet pengeinstitutgæld.

Tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
<b>1. Nettoomsætning</b>				
Agro	11.042.386	9.657.887	0	0
Produktionsindtægter	110.090	35.212	1.800	1.800
I alt	11.152.476	9.693.099	1.800	1.800

Nettoomsætningen er fordelt således:

Tyskland	5.774.053	5.623.417	0	0
Estland	2.077.368	1.647.707	0	0
Letland	1.059.454	810.659	0	0
Litauen	1.606.279	1.195.255	0	0
Polen	568.897	379.810	0	0
Ungarn	64.625	34.451	0	0
Danmark	1.800	1.800	1.800	1.800
I alt	11.152.476	9.693.099	1.800	1.800

## 2. Personaleomkostninger

Lønninger og gager	254.420	219.528	2.179	2.179
Pensioner	15.909	13.213	200	200
Andre omkostninger til social sikring	39.276	55.990	4	4
I alt	309.605	288.731	2.383	2.383

Personaleomkostningerne er fordelt således:

Produktionsomkostninger	89.017	87.783	0	0
Distributionsomkostninger	138.959	128.911	0	0
Administrationsomkostninger	81.629	72.037	2.383	2.383
I alt	309.605	288.731	2.383	2.383

Vederlag til direktion og bestyrelse	2.200	2.200	2.200	2.200
--------------------------------------	-------	-------	-------	-------

Gennemsnitlig antal ansatte	1.050	1.072	1	1
-----------------------------	-------	-------	---	---

Tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
<b>3. Afskrivninger</b>				
Erhvervede rettigheder	3.063	3.104	0	0
Goodwill	14.171	14.288	0	0
Grunde og bygninger	51.078	47.895	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	43.741	38.200	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	12.265	11.742	0	38
I alt	124.318	115.229	0	38

Afskrivningerne er fordelt således:

Produktionsomkostninger	109.323	88.360	0	0
Distributionsomkostninger	10.930	7.476	0	0
Administrationsomkostninger	4.065	19.393	0	38
I alt	124.318	115.229	0	38

#### 4. Andre driftsindtægter

Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	6.141	2.893	0	0
Andre driftsindtægter	44.366	20.395	0	0
I alt	50.507	23.288	0	0

#### 5. Andre driftsomkostninger

Tab ved salg af anlægsaktiver	2.127	105	0	0
Andre driftsomkostninger	1.149	3.574	0	0
I alt	3.276	3.679	0	0



Tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
<b>6. Andre finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter	31.958	29.360	0	0
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	134	182	97
Valutakursregulering og -gevinst	864	287	0	0
Andre finansielle indtægter	142	0	0	0
I alt	32.964	29.781	182	97
<b>7. Andre finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger	31.894	40.636	154	52
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	28.425	19.158	5.669	4.948
Valutakursregulering og -tab	1.237	592	1	3
Andre finansielle omkostninger	1.468	2.561	0	0
I alt	63.024	62.947	5.824	5.003
<b>8. Skat af årets resultat</b>				
Aktuel skat	2.444	432	-1.861	-1.715
Regulering af skat tidligere år	-37	-1.595	0	0
Regulering af udskudt skat	-1.446	757	4	-3
I alt	961	-406	-1.857	-1.718
<b>9. Resultatdisponering</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	-58.267	-134.469
Minoritetsinteresser	269	-350	0	0
Overført resultat	-64.853	-140.577	-6.586	-6.108
I alt	-64.584	-140.927	-64.853	-140.577

## 10. Immaterielle anlægsaktiver

Tkr.	Erhvervede rettigheder	Goodwill	Forudbe- talinge for immaterielle anlægs- aktiver
<b>Koncern:</b>			
Kostpris pr. 01.01.19	30.134	218.772	0
Regulering vedrørende tidligere år	1.695	-635	0
Valutakursregulering	96	39	0
Tilgang i året	1.852	3.787	30
Afgang i året	-67	0	0
Kostpris pr. 31.12.19	33.710	221.963	30
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	18.981	67.914	0
Regulering vedrørende tidligere år	1.098	-45	0
Valutakursregulering	40	15	0
Årets afskrivninger	3.063	14.171	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger	-67	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	23.115	82.055	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	10.595	139.908	30

**11. Materielle anlægsaktiver**

Tkr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
<b>Koncern:</b>				
Kostpris pr. 01.01.19	1.377.373	833.698	165.289	19.527
Regulering vedrørende tidligere år	0	2.225	239	0
Valutakursregulering	306	207	77	1
Tilgang i året	51.660	44.738	15.684	2.809
Afgang i året	-11.563	-13.184	-5.470	-14.673
Kostpris pr. 31.12.19	1.417.776	867.684	175.819	7.664
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	208.056	548.430	112.966	0
Regulering vedrørende tidligere år	0	60	-82	0
Valutakursregulering	74	192	63	0
Årets afskrivninger	51.078	43.741	12.265	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger	-1.793	-9.606	-2.032	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	257.415	582.817	123.180	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	1.160.361	284.867	52.639	7.664
<b>Moderselskab:</b>				
Kostpris pr. 01.01.19	0	0	380	0
Kostpris pr. 31.12.19	0	0	380	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	0	0	380	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	0	0	380	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	0	0	0	0

**12. Finansielle anlægsaktiver**

Tkr.	Kapital- andele i associerede virksom- heder	Tilgode- havende hos associerede virksom- heder	Andre værdi- papirer	Andre tilgode- havender
<b>Koncern:</b>				
Kostpris pr. 01.01.19	209	0	67	1.541
Valutakursregulering	0	0	0	7
Tilgang i året	0	4.482	0	319
Afgang i året	0	0	0	-276
Kostpris pr. 31.12.19	209	4.482	67	1.591
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	209	4.482	67	1.591

## 12. Finansielle anlægsaktiver - fortsat -

Tkr.	Kapital- andele i tilknyttede virksom- heder
<b>Moderselskab:</b>	
Kostpris pr. 01.01.19	2.192.035
Kostpris pr. 31.12.19	2.192.035
Op- og nedskrivninger pr. 01.01.19	57.906
Valutakursregulering	700
Andel af egenkapitalbevægelser	-76
Andel af årets resultat	-53.143
Afskrivning på goodwill	-5.124
Op- og nedskrivninger pr. 31.12.19	263
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	2.192.298

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Tilknyttede virksomheder:		
Ceravis AG	Rendsburg, Tyskland	100%
AS Baltic Agro	Tallin, Estland	100%
SIA Baltic Agro	Riga, Letland	100%
UAB Baltic Agro	Vilnius, Litauen	100%
Polish Agro Sp.z o.o.	Bydgoszcz, Polen	100%
Hungaria Agro Kft.	Baja, Ungarn	100%

Tkr.	Koncern		Moderselskab	
	31.12.19	31.12.18	31.12.19	31.12.18
<b>13. Udskudt skatteaktiv</b>				
Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.19	35.849	36.501	2.576	2.573
Regulering vedrørende tidligere år	-213	34	0	0
Valutakursregulering	21	71	0	0
Årets regulering	1.446	-757	-4	3
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.19	37.103	35.849	2.572	2.576

Udskudt skatteaktiv vedrører primært skattemæssige underskud i tilknyttede virksomheder i Tyskland. Værdiansættelsen sker på baggrund af budgetter og forecast for de kommende 4 år.

#### 14. Aktiekapital

Bevægelser på aktiekapitalen i regnskabsåret og de 4 foregående regnskabsår:

Tkr.	2019
Saldo pr. 01.01.15	175.000
Kapitalforhøjelse, kontant indbetalt 18.05.15	575.000
Kapitalforhøjelse, kontant indbetalt 14.01.16	25.000
Saldo pr. 31.12.19	775.000

Aktiekapitalen består af aktier á nominel kr. 1 eller multipla heraf. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Tkr.	Koncern		Moderselskab	
	31.12.19	31.12.18	31.12.19	31.12.18
<b>15. Andre hensatte forpligtelser</b>				
Andre hensatte forpligtelser pr. 01.01.19	19.109	14.592	0	0
Valutakursregulering	4	53	0	0
Tilgang i året	0	4.464	0	0
Anvendt i året	-4.734	0	0	0
Andre hensatte forpligtelser pr. 31.12.19	14.379	19.109	0	0

Tkr.	Koncern		Moderselskab	
	31.12.19	31.12.18	31.12.19	31.12.18
<b>16. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
<b>Kreditinstitutter</b>				
Gæld pr. 31. december	1.150.811	1.293.045	0	0
Afdrag i 2020	-526.337	-3.047	0	0
I alt	624.474	1.289.998	0	0
Restgæld der forfalder efter 5 år udgør	0	0	0	0
<b>Anden gæld</b>				
Gæld pr. 31. december	6.647	8.287	0	0
Afdrag i 2020	0	0	0	0
I alt	6.647	8.287	0	0
Restgæld der forfalder efter 5 år udgør	2.099	0	0	0

**17. Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser****Koncern:**

Der er indgået kontraktlige forpligtelser om køb og salg af rå- og færdigvarer.

**Moderselskab:**

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Danish Agro a.m.b.a., CVR-nr. 59789317 som administrations-selskab og hæfter derfor fra og med regnskabsåret 2013 subsidiært for skattekrav og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen udgør dog højst et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af det ultimative moderselskab.

Tkr.	Koncern		Moderselskab	
	31.12.19	31.12.18	31.12.19	31.12.18
<b>18. Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Ikke finansielle leje og leasingydelser:				
Næste år	35.019	22.408	0	0
2 - 5 år	66.219	44.433	0	0
Efter 5 år	37.117	73.359	0	0
I alt	138.355	140.200	0	0

**19. Revisorhonorar**

Honorar for revision	1.897	1.849	60	53
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	3	2	2	2
Honorar for skattemæssig rådgivning	179	0	0	0
Honorar for andre ydelser	0	0	0	0
I alt	2.079	1.851	62	55



**20. Nærtstående parter**

Bestemmende indflydelse:

DV International Holding A/S, Kornmarken 1, Galten

Hovedaktionær

Ejerforhold:

Følgende aktionærer er optaget i selskabets aktionærfortegnelse med en ejerandel på mere end 5% af aktiekapitalen:

DV International Holding A/S, Kornmarken 1, Galten, Danmark

Agravis International Holding GmbH, Industrieweg 110, Münster, Tyskland

Koncernforhold:

DV Agravis International Holding A/S indgår i koncernregnskabet for moderselskabet DV International Holding A/S, CVR-nr. 33971443.

DV Agravis International Holding A/S indgår sammen med DV International Holding A/S i koncernregnskabet for Danish Agro a.m.b.a., CVR-nr. 59789317.

Transaktioner:

Kun transaktioner med nærtstående parter, der ikke udføres på markedsmæssig vilkår, fremgår af årsrapporten. Der er ikke foretaget sådanne transaktioner i regnskabet.

Tkr.	Koncern	
	2019	2018
Afskrivninger	124.318	115.229
Fortjeneste og tab ved salg af anlægsaktiver	-4.014	-2.788
Andre hensatte forpligtelser	-4.734	4.464
Skat af årets resultat	961	-406
Kursregulering af fremmed valuta	-2.027	1.612
I alt	114.504	118.111