

# Dan Agro Holding A/S

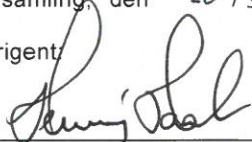
CVR-nr. 31 37 46 18

## Årsrapport for 2015

---

Nærværende årsrapport er godkendt på den ordinære generalforsamling den 26/5 2016

Dirigent

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Knut Dal", is written over a horizontal line.

---

Dan Agro Holding A/S  
Kornmarken 1  
DK-8464 Galten

Tlf. +45 8887 5000  
Fax +45 8887 5099

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5 - 6
Koncernens hoved- og nøgletal	7 - 8
Ledelsesberetning	9 - 10
Resultatopgørelse	11
Balance	12 - 13
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse	15
Anvendt regnskabspraksis	16 - 20
Noter	21 - 31

---

**Selskabet**

---

Dan Agro Holding A/S  
Kornmarken 1  
8464 Galten  
Hjemsted: Skanderborg  
CVR-nr.: 31 37 46 18

---

**Bestyrelse**

---

Christian Junker, formand  
Carsten Lauridsen, næstformand  
Jørgen H. Mikkelsen  
Heino Mølholm Hansen  
Leif Haubjerg

---

**Direktion**

---

Søren Rathcke, adm. direktør  
Henning Haahr, økonomidirektør

---

**Revision**

---

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitut**

---

Nordea Bank Danmark A/S  
Sydbank A/S

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 for Dan Agro 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 2015 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

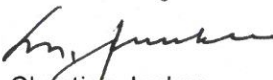
Galten, den 26. april 2016

**Direktionen**

  
Søren Rathcke  
Adm. direktør

  
Henning Haahr  
Økonomidirektør

**Bestyrelsen**

  
Christian Junker  
Formand

  
Carsten Lauridsen  
Næstformand

  
Jørgen H. Mikkelsen

  
Heino Mølholm Hansen

  
Leif Haubjerg

### Til kapitalejerne i Dan Agro Holding A/S

#### **Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Dan Agro Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering 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 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### 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.

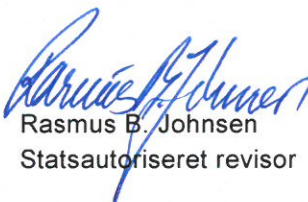
København, den 26. april 2016

#### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33 96 35 56

  
Anders O. Gjelstrup  
Statsautoriseret revisor

  
Rasmus B. Johnsen  
Statsautoriseret revisor

## HOVEDTAL

Beløb i tkr.	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	2.467.311	2.298.591	3.487.462	3.426.452	3.047.152
Resultat af primær drift	61.385	39.161	50.965	60.878	54.834
Resultat af finansielle poster	-9.322	-9.931	-21.547	-19.400	-23.510
Årets resultat	38.699	19.606	24.148	26.603	16.592
<b>Balance</b>					
Balancesum	965.849	879.060	940.095	1.362.593	1.192.820
Investeringer i materielle anlægsaktiver	15.280	15.673	62.623	24.166	20.075
Egenkapital	443.981	406.619	384.745	351.298	327.868
<b>Likviditet</b>					
Nettopengestrøm fra:					
Driften	112.548	9.029	190.309	141.890	180.113
Investeringer	35.317	-15.328	156.971	-13.715	-73.866
Finansiering	-126.841	-2.611	-390.159	-52.352	-33.079
Årets likviditetsvirkning	21.024	-8.910	-42.879	75.823	73.168

## NØGLETAL

	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Rentabilitet</b>					
Egenkapitalens forrentning	9,5%	5,1%	6,9%	8,1%	6,5%
Afkast af investeret kapital	21,8%	11,2%	18,2%	12,9%	14,1%
Overskudsgrad	2,5%	1,7%	1,5%	1,8%	1,8%

## Soliditet

Soliditetsgrad	46,0%	46,3%	40,9%	26,4%	28,2%
----------------	-------	-------	-------	-------	-------

## Øvrige

Antal medarbejdere (gnsn.)	164	175	358	361	361
----------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

## 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	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoritetsinteresser} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$



### Hovedaktiviteter

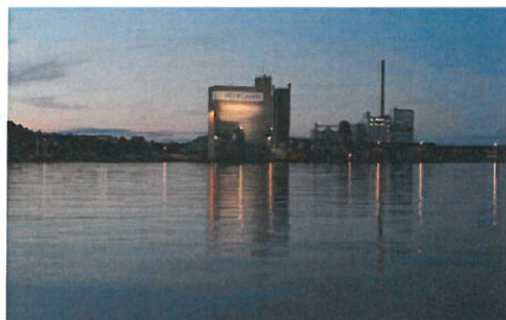
Koncernens aktiviteter består i grovvarehandel i Danmark via datterselskabet Hedegaard A/S.

### Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold



#### Dan Agro Holding A/S

Omsætning 2015	tkr.	2.467.311
Resultat før skat 2015	tkr.	52.063
Egenkapital 31.12.15	tkr.	443.981
Antal medarbejdere		164



Konkurrencerådet godkendte den 24. juni 2015 Danish Agro a.m.b.a.'s erhvervelse af enekontrol i Dan Agro Holding A/S.

Koncernen har i 2015 realiseret en omsætning på kr. 2.467 mio. imod kr. 2.299 mio. sidste år, svarende til en omsætningsfremgang på 7%.

Årets resultat før skat udgør kr. 52,1 mio. imod kr. 29,2 mio. sidste år. Årets resultat overstiger budgetter samt forventninger til året, og anses som tilfredsstillende.

Egenkapitalen pr. 31.12.15 udgør kr. 444 mio., svarende til en soliditet på 46,0%.

## HEDEGAARD

#### Hedegaard A/S

Omsætning 2015	tkr.	2.467.311
Resultat før skat 2015	tkr.	65.023
Egenkapital 2015	tkr.	209.208
Antal medarbejdere		164



Aktiviteterne i Hedegaard A/S omfatter foder-, rapsolie- og såsædsproduktion samt handel med foderstoffer, korn, såsæd, gødning, plantebeskyttelse, olieprodukter og andre landbrugsartikler i Midt- og Nordjylland.

Hedegaard A/S har i 2015 realiseret en omsætning på kr. 2.467 mio. imod kr. 2.299 mio. sidste år. Resultat før skat udgør kr. 65,0 mio. imod kr. 42,4 mio. sidste år og er påvirket af gevinst ved frasalgs af to foderfabrikker.

Egenkapitalen udgør pr. 31.12.15 kr. 209 mio. svarende til en soliditet på 31,1%.

### **Særlige risici**

#### *Råvare- og valutarisici*

Koncernen har væsentlige råvarepositioner i form af varelagre, købs- og salgskontrakter og som følge heraf er koncernen eksponeret overfor udsving i råvarepriserne. Der foretages løbende overvågning af eksponeringen ligesom der foretages afdækning i overensstemmelse med den fastlagte politik på området. Koncernens transaktioner foretages i overvejende grad i danske kroner og euro.

#### *Renterisici*

Koncernens ledelse vurderer løbende, om der med fordel kan omlægges mellem fast og variabel rentefinansiering.

#### *Kreditrisici*

Koncernens kreditrisici knytter sig primært til finansielle aktiver indregnet i balancen. Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Debitorenes betalingsadfærd og økonomiske formåen overvåges løbende, og der etableres sikkerheder ved udeståender af væsentlig karakter, som ikke betales ved forfald.

### **Samfundsansvar og 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.

### **Forventede udvikling**

Der forventes en koncernomsætning i størrelsesordenen kr. 2,2 - 2,4 mia. og et resultat før skat i niveauet kr. 30 - 35 mio.

Note	Tkr.	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
1	<b>Nettoomsætning</b>	<b>2.467.311</b>	<b>2.298.591</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
3/4	Produktionsomkostninger	-2.283.231	-2.110.868	0	0
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>184.080</b>	<b>187.723</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
3/4	Distributionsomkostninger	-128.326	-124.149	0	0
2/3/4	Administrationsomkostninger	-26.899	-25.108	-869	-490
5	Andre driftsindtægter	32.530	695	0	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>61.385</b>	<b>39.161</b>	<b>-869</b>	<b>-490</b>
	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	41.810	22.861
6	Andre finansielle indtægter	1.142	3.416	865	2.007
7	Andre finansielle omkostninger	-10.464	-13.347	-4.063	-5.825
	<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>-9.322</b>	<b>-9.931</b>	<b>38.612</b>	<b>19.043</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>52.063</b>	<b>29.230</b>	<b>37.743</b>	<b>18.553</b>
8	Skat af årets resultat	-13.364	-9.624	956	1.053
	<b>Årets resultat</b>	<b>38.699</b>	<b>19.606</b>	<b>38.699</b>	<b>19.606</b>
<b>Resultatdisponering</b>					
	Overført resultat	38.699	19.606	38.699	19.606
	<b>I alt</b>	<b>38.699</b>	<b>19.606</b>	<b>38.699</b>	<b>19.606</b>

Note		Koncern		Morderselskab	
		31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14
	Tkr.				
	Goodwill	132.656	141.549	0	0
9	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>132.656</b>	<b>141.549</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	64.975	82.499	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	44.637	49.765	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6.649	5.892	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	2.817	0	0	0
10	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>119.078</b>	<b>138.156</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	341.865	317.943
	Andre værdipapirer og kapitalandele	1.329	1.301	0	0
	Andre tilgodehavender	18.654	19.640	0	0
11	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>19.983</b>	<b>20.941</b>	<b>341.865</b>	<b>317.943</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>271.717</b>	<b>300.646</b>	<b>341.865</b>	<b>317.943</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	210.650	217.294	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	70.011	60.251	0	0
	Forudbetaling for varer	387	10.916	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>281.048</b>	<b>288.461</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	190.772	153.049	0	0
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	194.974	130.640	161.381	174.282
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	7.868	9.567
13	Udskudt skatteaktiv	0	0	102	211
	Andre tilgodehavender	1.479	1.163	0	0
	Periodeafgrænsningsposter	856	1.181	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>388.081</b>	<b>286.033</b>	<b>169.351</b>	<b>184.060</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>25.003</b>	<b>3.920</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>694.132</b>	<b>578.414</b>	<b>169.351</b>	<b>184.060</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>965.849</b>	<b>879.060</b>	<b>511.216</b>	<b>502.003</b>

## PASSIVER

Note	Tkr.	Koncern		Moderselskab	
		31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14
	Aktiekapital	122.243	122.243	122.243	122.243
	Overkurs ved emission	146.699	146.699	146.699	146.699
	Overført resultat	175.039	137.677	175.039	137.677
12	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>443.981</b>	<b>406.619</b>	<b>443.981</b>	<b>406.619</b>
13	Hensættelser til udskudt skat	5.999	8.636	0	0
14	Andre hensatte forpligtelser	3.136	7.011	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>9.135</b>	<b>15.647</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Realkreditinstitutter	56.600	72.048	0	0
	Kreditinstitutter	0	46.357	0	46.357
15	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>56.600</b>	<b>118.405</b>	<b>0</b>	<b>46.357</b>
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	51.793	52.495	46.474	46.357
	Kreditinstitutter	28.782	28.723	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	138.961	140.721	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	140.348	67.817	0	0
	Selskabsskat	8.311	2.316	0	0
	Andel gæld	79.649	46.317	20.761	2.670
	Periodeafgrænsningsposter	8.289	0	0	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>456.133</b>	<b>338.389</b>	<b>67.235</b>	<b>49.027</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>512.733</b>	<b>456.794</b>	<b>67.235</b>	<b>95.384</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>965.849</b>	<b>879.060</b>	<b>511.216</b>	<b>502.003</b>

16 Eventualforpligtelser

17 Sikkerhedsstillelser

18 Kontraktlige forpligtelser

19 Nærtstående parter

## Egenkapitalopgørelse

Tkr.	Koncern		Moderselskab	
	31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14
<b>Årets resultat</b>	<b>38.699</b>	<b>19.606</b>	<b>38.699</b>	<b>19.606</b>
Andel af egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder	0	0	-2.888	-57
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-1.747	3.003	2.028	3.079
Skat af egenkapitalposter	410	-735	-477	-754
<b>Årets bevægelse</b>	<b>37.362</b>	<b>21.874</b>	<b>37.362</b>	<b>21.874</b>
Egenkapital pr. 01.01.15	406.619	384.745	406.619	384.745
<b>Egenkapital pr. 31.12.15</b>	<b>443.981</b>	<b>406.619</b>	<b>443.981</b>	<b>406.619</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. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Regnskabstal for tilknyttede virksomheder, 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 udlignes 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 erhvervelses-tidspunktet og reduceres i takt med realisering af de forhold, der ligger til grund for forskelsbeløbet.



I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100% fra overtagelsesdagen. 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.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Afskrivninger**

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

	Brugstid
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 renteomkostninger, 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, årets sambeskatningsbidrag 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 de danske tilknyttede virksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses 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 virksomheder 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 virksomheder 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 tabsrisici efter en individuel vurdering.

### **Egenkapital**

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

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

### **Hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på varekontrakter, omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en forpligtelse herpå. 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.

Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under tilgodehavender hos eller gæld til tilknyttede virksomheder.

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	
	2015	2014	2015	2014
<b>1. Nettoomsætning</b>				
Agro	2.467.311	2.298.591	0	0
I alt	2.467.311	2.298.591	0	0
<b>2. Revisorhonorar</b>				
Lovpligtig revision	270	294	50	63
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	36	36	6	6
Skattemæssig rådgivning	0	0	0	0
Andre ydelser	14	20	0	0
I alt	320	350	56	69
<b>3. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og gager	88.399	85.145	647	360
Pensioner	7.538	7.583	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.064	2.619	0	0
I alt	98.001	95.347	647	360
De samlede personaleomkostninger er fordelt således:				
Produktionsomkostninger	31.627	32.188	0	0
Distributionsomkostninger	54.494	52.715	0	0
Administrationsomkostninger	11.880	10.444	647	360
I alt	98.001	95.347	647	360
Vederlag til direktion og bestyrelse	4.921	4.334	647	360
Gennemsnitligt antal medarbejdere	164	175	0	0

Tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
<b>4. Afskrivninger</b>				
Goodwill	8.893	8.893	8.893	8.893
Grunde og bygninger	5.603	5.378	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	8.437	8.408	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.237	3.622	0	0
I alt	26.170	26.301	8.893	8.893

**5. Andre driftsindtægter**

Indtægter fra salg af anlægsaktiver	32.530	695	0	0
I alt	32.530	695	0	0

**6. Andre finansielle indtægter**

Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer	28	16	0	0
Renteindtægter	249	956	0	0
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	865	1.822	865	1.822
Valutakursregulering og -gevinst	0	185	0	185
Andre finansielle indtægter	0	437	0	0
I alt	1.142	3.416	865	2.007

**7. Andre finansielle omkostninger**

Renteomkostninger	8.977	11.623	3.829	5.825
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	880	1.498	0	0
Andre finansielle omkostninger	607	226	234	0
I alt	10.464	13.347	4.063	5.825

Tkr.	Koncern		Moterselskab	
	2015	2014	2015	2014
<b>8. Skat af årets resultat</b>				
Aktuel skat	16.001	10.735	-1.065	-1.167
Regulering af udskudt skat	-2.637	-1.255	109	114
Effekt af ændret skatteprocent	0	144	0	0
I alt	13.364	9.624	-956	-1.053

**9. Immaterielle anlægsaktiver**

Tkr.	Goodwill
<b>Koncern:</b>	
Kostpris pr. 01.01.15	177.863
Kostpris pr. 31.12.15	177.863
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.15	36.314
Årets afskrivninger	8.893
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	45.207
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	132.656

**10. Materielle anlægsaktiver**

Tkr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
<b>Koncern:</b>				
Kostpris pr. 01.01.15	245.361	194.140	43.931	0
Tilgang i året	0	8.147	4.316	2.817
Afgang i året	-45.700	-38.168	-10.085	0
Kostpris pr. 31.12.15	199.661	164.119	38.162	2.817
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.15	162.862	144.375	38.039	0
Årets afskrivninger	5.603	8.437	3.237	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger	-33.779	-33.330	-9.763	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	134.686	119.482	31.513	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	64.975	44.637	6.649	2.817



**11. Finansielle anlægsaktiver**

Tkr.	Andre værdipapirer og kapital- andele	Andre tilgode- havender
<b>Koncern:</b>		
Kostpris pr. 01.01.15	1.055	19.640
Afgang i året	0	-986
Kostpris pr. 31.12.15	1.055	18.654
Op- og nedskrivninger pr. 01.01.15	246	0
Opskrivninger i året	28	0
Op- og nedskrivninger pr. 31.12.15	274	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	1.329	18.654

**11. Finansielle anlægsaktiver - fortsat -**

Tkr.	Kapital- andele i tilknyttede virksom- heder
<b>Moderselskab:</b>	
Kostpris pr. 01.01.15	511.707
Kostpris pr. 31.12.15	511.707
Op- og nedskrivninger pr. 01.01.15	-193.764
Andel af årets resultat	50.703
Andel af egenkapitalbevægelser	-2.888
Andel af udbytte	-15.000
Afskrivning goodwill	-8.893
Op- og nedskrivninger pr. 31.12.15	-169.842
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	341.865

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Resultat før skat	Egenkapital
<b>Tilknyttede virksomheder:</b>				
Hedegaard A/S	Nørresundby	100%	65.023	209.208

**12. Egenkapital**

	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført resultat
<b>Koncern:</b>			
Egenkapitalopgørelse 2014			
Saldo pr. 01.01.14	122.243	146.699	115.803
Sikringsinstrumenter	0	0	3.003
Skat af egenkapitalposter	0	0	-735
Forslag til resultatdisponering	0	0	19.606
<b>Saldo pr. 31.12.14</b>	<b>122.243</b>	<b>146.699</b>	<b>137.677</b>
Egenkapitalopgørelse 2015			
Saldo pr. 01.01.15	122.243	146.699	137.677
Sikringsinstrumenter	0	0	-1.747
Skat af egenkapitalposter	0	0	410
Forslag til resultatdisponering	0	0	38.699
<b>Saldo pr. 31.12.15</b>	<b>122.243</b>	<b>146.699</b>	<b>175.039</b>

## 12. Egenkapital - fortsat -

	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført resultat
<b>Moderselskab:</b>			
Egenkapitalopgørelse 2014			
Saldo pr. 01.01.14	122.243	146.699	115.803
Egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder	0	0	-57
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	3.079
Skat af egenkapitalposter	0	0	-754
Forslag til resultatdisponering	0	0	19.606
<b>Saldo pr. 31.12.14</b>	<b>122.243</b>	<b>146.699</b>	<b>137.677</b>

## Egenkapitalopgørelse 2015

Saldo pr. 01.01.15	122.243	146.699	137.677
Egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder	0	0	-2.888
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	2.028
Skat af egenkapitalposter	0	0	-477
Forslag til resultatdisponering	0	0	38.699
<b>Saldo pr. 31.12.15</b>	<b>122.243</b>	<b>146.699</b>	<b>175.039</b>

## Bevægelser på aktiekapitalen i regnskabsåret og de 4 foregående regnskabsår:

	2015
Saldo pr. 01.01.11	103.023
Kapitalforhøjelse, gældskonvertering 02.05.11, nom tkr. 11.165 til kurs 248,3	11.165
Kapitalforhøjelse, kontant indbetalt 02.05.11, nom. tkr. 8.055 til kurs 248,3	8.055
<b>Saldo pr. 31.12.15</b>	<b>122.243</b>

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

Tkr.	Koncern		Moderselskab	
	31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14
<b>13. Udskudt skat</b>				
Udskudt skat pr. 01.01.15	8.636	9.747	-211	-325
Regulering i året via resultatopgørelse	-2.637	-1.111	109	114
Udskudt skat pr. 31.12.15	5.999	8.636	-102	-211

**14. Andre hensatte forpligtelser**

Hensat pr. 01.01.15	7.011	5.395	0	0
Hensat for året	3.136	5.511	0	0
Anvendt i året	-7.011	-3.895	0	0
Hensat pr. 31.12.15	3.136	7.011	0	0

Andre hensatte forpligtelser omfatter henæstelse til tab på kontrakter mv.

**15. Langfristede gældsforpligtelser****Realkreditgæld**

Gæld pr. 31. december	61.919	78.186	0	0
Afdrag i 2016	-5.319	-6.138	0	0
I alt	56.600	72.048	0	0
Restgæld der forfalder efter 5 år udgør	35.806	47.582	0	0

**Kreditinstitutter**

Gæld pr. 31. december	46.474	92.714	46.474	92.714
Afdrag i 2016	-46.474	-46.357	-46.474	-46.357
I alt	0	46.357	0	46.357
Restgæld der forfalder efter 5 år udgør	0	0	0	0

**16. 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 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.

**17. Sikkerhedsstillelser****Koncern:**

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter tkr. 61.919 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31.12.15 udgør tkr. 50.693.

Tkr.	Koncern		Moderselskab	
	31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14

**18. Kontraktlige forpligtelser**

Ikke finansielle leje og leasingydelse:

Næste år	6.752	6.480	0	0
2 - 5 år	15.416	16.527	0	0
Efter 5 år	4.332	6.057	0	0
I alt	26.500	29.064	0	0

Der er indgået lejekontrakter for havnearealer mv. med en varierende løbetid. Lijekontrakterne indeholder en nedrivningsforpligtelse. Der sikres løbende en lejeperiode på 20-30 år, hvorfor en eventuel nedrivningsforpligtelse først bliver afsat, når et lejemål opsiges. Den samlede lejeforpligtelse for havnearealerne udgør tkr. 762, idet de kan opsiges med 6 måneders varsel.

**19. Nærtstående parter**

Ejerforhold:

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

Danish Agro a.m.b.a., Køgevej 55, Karise  
Vestjyllands Andel a.m.b.a., Vesterkær 16, Ringkøbing

Koncernforhold:

Dan Agro Holding A/S indgår i koncernregnskabet for moderselskabet Danish Agro a.m.b.a., CVR-nr. 59789317.

Tkr.	Koncern	
	2015	2014
<b>20. Reguleringer</b>		
Afskrivninger	26.170	26.301
Fortjeneste på afhændede anlægsaktiver	-32.530	-695
Andre finansielle indtægter	-1.142	-3.416
Andre finansielle omkostninger	10.464	13.347
Regulering af andre hensatte forpligtelser	-3.875	1.616
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-1.747	3.003
Skat af årets resultat	13.364	9.624
I alt	10.704	49.780