

# Dan Agro Holding A/S

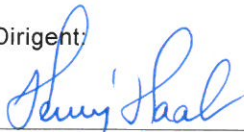
CVR-nr. 31 37 46 18

## Årsrapport for 2016

---

Nærværende årsrapport er godkendt på den ordinære generalforsamling, den 31 / 5 2017

Dirigent:



---

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

Tlf. +45 8887 5000  
Fax +45 8887 5099

---

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5 - 7
Koncernens hoved- og nøgletal	8 - 9
Ledelsesberetning	10 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse	16
Anvendt regnskabspraksis	17 - 21
Noter	22 - 31

---

---

**Selskabet**

---

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

---

**Bestyrelse**

---

Christian Pagaard Junker, formand  
Carsten Kildegaard Lauridsen, næstformand  
Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen  
Heino Mølholm Hansen  
Leif Mølgaard Haubjerg

---

**Direktion**

---

Søren Aage 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 2016 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 2016 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

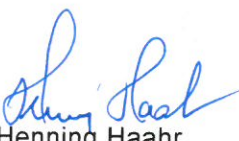
Ledelsesberetningen indeholder efter vor opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

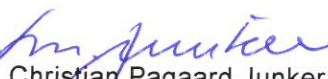
Galten, den 23. maj 2017

## Direktionen

  
Søren Aage Rathcke  
Adm. direktør

  
Henning Haahr  
Økonomidirektør

## Bestyrelsen

  
Christian Pagaard Junker  
Formand

  
Carsten Kildegaard Lauridsen  
Næstformand

  
Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen

  
Heino Mølholm Hansen

Leif Mølgaard Haubjerg

## Til kapitalejerne i Dan Agro Holding A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Dan Agro Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser 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.


København, den 23. maj 2017

#### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33 96 35 56

  
Anders Oldau Gjelstrup  
Statsautoriseret revisor

  
Rasmus Brodd Johnsen  
Statsautoriseret revisor

## HOVEDTAL

Beløb i tkr.	2016	2015	2014	2013	2012
--------------	------	------	------	------	------

**Resultat**

Nettoomsætning	2.490.388	2.467.311	2.298.591	3.487.462	3.426.452
Resultat af primær drift	28.603	61.385	39.161	50.965	60.878
Resultat af finansielle poster	-1.711	-9.322	-9.931	-21.547	-19.400
Årets resultat	20.648	38.699	19.606	24.148	26.603

**Balance**

Balancesum	915.928	965.849	879.060	940.095	1.362.593
Investeringer i materielle anlægsaktiver	27.714	15.280	15.673	62.623	24.166
Egenkapital	472.948	443.981	406.619	384.745	351.298

**Likviditet**

Nettopengestrøm fra:					
Driften	30.415	112.548	9.029	190.309	141.890
Investeringer	-26.090	35.317	-15.328	156.971	-13.715
Finansiering	-124	-126.841	-2.611	-390.159	-52.352
Årets likviditetsvirkning	4.201	21.024	-8.910	-42.879	75.823



## NØGLETAL

	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Rentabilitet</b>					
Egenkapitalens forrentning	4,7%	9,5%	5,1%	6,9%	8,1%
Afkast af investeret kapital	9,6%	21,3%	11,2%	18,2%	12,9%
Overskudsgrad	1,1%	2,5%	1,7%	1,5%	1,8%

## Soliditet

Soliditetsgrad	51,6%	46,0%	46,3%	40,9%	26,4%
----------------	-------	-------	-------	-------	-------

## Øvrige

Antal medarbejdere (gnsn.)	179	164	175	358	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 grovvarerhandel i Danmark via datterselskabet Hedegaard A/S.

### Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold



#### Dan Agro Holding A/S

Omsætning 2016	tkr.	2.490.388
Resultat før skat 2016	tkr.	26.892
Egenkapital 31.12.16	tkr.	472.948
Antal medarbejdere		179



Koncernen har i 2016 realiseret en omsætning på kr. 2.490 mio. imod kr. 2.467 mio. sidste år, svarende til en omsætningsfremgang på 1%.

Årets resultat før skat udgør kr. 26,9 mio. imod kr. 52,1 mio. sidste år. Årets resultat er på niveau med budgetter samt forventninger til året, og anses som tilfredsstillende.

Egenkapitalen pr. 31.12.16 udgør kr. 473 mio., svarende til en soliditet på 51,6%.

## HEDEGAARD

#### Hedegaard A/S

Omsætning 2016	tkr.	2.490.388
Resultat før skat 2016	tkr.	37.531
Egenkapital 2016	tkr.	213.002
Antal medarbejdere		179



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 2016 realiseret en omsætning på kr. 2.490 mio. imod kr. 2.467 mio. sidste år. Resultat før skat udgør kr. 37,5 mio. imod kr. 65,0 mio. sidste år, hvor resultatet sidste år var påvirket af gevinst ved frasalg af to foderfabrikker.

Egenkapitalen udgør pr. 31.12.16 kr. 213 mio. svarende til en soliditet på 33,5%.

**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. Debitorernes 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. 2,3 - 2,5 mia. og et resultat før skat i niveauet kr. 30 - 35 mio.

Note	Tkr.	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
1	<b>Nettoomsætning</b>	<b>2.490.388</b>	<b>2.467.311</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2/3	Produktionsomkostninger	-2.304.144	-2.283.231	0	0
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>186.244</b>	<b>184.080</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2/3	Distributionsomkostninger	-136.432	-128.326	0	0
2/3	Administrationsomkostninger	-21.514	-26.899	-851	-869
4	Andre driftsindtægter	305	32.530	0	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>28.603</b>	<b>61.385</b>	<b>-851</b>	<b>-869</b>
	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	22.010	41.810
	Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer	3.496	28	0	0
5	Andre finansielle indtægter	2.176	1.114	940	865
6	Andre finansielle omkostninger	-7.383	-10.464	-1.834	-4.063
	<b>Resultat før skat</b>	<b>26.892</b>	<b>52.063</b>	<b>20.265</b>	<b>37.743</b>
7	Skat af årets resultat	-6.244	-13.364	383	956
8	<b>Årets resultat</b>	<b>20.648</b>	<b>38.699</b>	<b>20.648</b>	<b>38.699</b>

## AKTIVER

Note	Tkr.	Koncern		Moderselskab	
		31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15
	Goodwill	123.763	132.656	0	0
9	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>123.763</b>	<b>132.656</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	60.650	64.975	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	62.659	44.637	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5.231	6.649	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	0	2.817	0	0
10	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>128.540</b>	<b>119.078</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	336.765	341.865
	Andre værdipapirer og kapitalandele	5.325	1.329	0	0
	Andre tilgodehavender	17.830	18.654	0	0
11	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>23.155</b>	<b>19.983</b>	<b>336.765</b>	<b>341.865</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>275.458</b>	<b>271.717</b>	<b>336.765</b>	<b>341.865</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	227.514	210.650	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	59.835	70.011	0	0
	Forudbetaling for varer	413	387	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>287.762</b>	<b>281.048</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	151.893	190.772	0	0
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	186.875	194.974	155.923	161.381
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	364	7.868
13	Udskudt skatteaktiv	0	0	0	102
	Andre tilgodehavender	12.532	1.479	0	0
	Periodeafgrænsningsposter	986	856	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>352.286</b>	<b>388.081</b>	<b>156.287</b>	<b>169.351</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>422</b>	<b>25.003</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>640.470</b>	<b>694.132</b>	<b>156.287</b>	<b>169.351</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>915.928</b>	<b>965.849</b>	<b>493.052</b>	<b>511.216</b>

## PASSIVER

Note	Tkr.	Koncern		Moderselskab	
		31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15
12	Aktiekapital	122.243	122.243	122.243	122.243
	Overkurs ved emission	146.699	146.699	146.699	146.699
	Overført resultat	204.006	175.039	204.006	175.039
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>472.948</b>	<b>443.981</b>	<b>472.948</b>	<b>443.981</b>
13	Hensættelser til udskudt skat	7.168	5.999	0	0
14	Andre hensatte forpligtelser	1.500	3.136	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>8.668</b>	<b>9.135</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Realkreditinstitutter	92.718	56.600	0	0
15	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>92.718</b>	<b>56.600</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	7.452	51.793	0	46.474
	Kreditinstitutter	0	28.782	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	179.302	138.961	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	80.974	140.348	38	0
	Selskabsskat	8.132	8.311	0	0
	Anden gæld	62.225	79.649	20.066	20.761
	Periodeafgrænsningsposter	3.509	8.289	0	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>341.594</b>	<b>456.133</b>	<b>20.104</b>	<b>67.235</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>434.312</b>	<b>512.733</b>	<b>20.104</b>	<b>67.235</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>915.928</b>	<b>965.849</b>	<b>493.052</b>	<b>511.216</b>
16	Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser				
17	Leje- og leasing forpligtelser				
18	Revisionshonorar				
19	Nærtstående parter				

## Egenkapitalopgørelse

	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført resultat
<b>Koncern:</b>			
Saldo primo	122.243	146.699	175.039
Sikringsinstrumenter	0	0	10.666
Skat af egenkapitalposter	0	0	-2.347
Forslag til resultatdisponering	0	0	20.648
Saldo ultimo	122.243	146.699	204.006

**Moderselskab:**

Saldo primo	122.243	146.699	175.039
Egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder	0	0	7.890
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	550
Skat af egenkapitalposter	0	0	-121
Forslag til resultatdisponering	0	0	20.648
Saldo ultimo	122.243	146.699	204.006





## 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 tjeneste og tab på varebeholdninger og anlægsaktiver.

Ved erhvervelse af virksomheder indregnes aktiver og forpligtelser til dagsværdi på erhvervestidspunktet, 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 erhvervestidspunktet opgjorte koncerngoodwill (positivt forskelsbeløb), indregnes som aktiv. Koncernbadwill (negativt forskelsbeløb) indregnes som gældsforpligtelse på erhvervestidspunktet og reduceres i takt med realisering af de forhold, der ligger til grund for forskelsbeløbet.

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regskabsposter 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 regskabsposter 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 nettorealisationspris, 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		Morderselskab	
	2016	2015	2016	2015
<b>1. Nettoomsætning</b>				
Agro	2.490.388	2.467.311	0	0
I alt	2.490.388	2.467.311	0	0

**2. Personaleomkostninger**

Lønninger og gager	96.810	88.399	601	647
Pensioner	8.088	7.538	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.785	2.064	0	0
I alt	106.683	98.001	601	647

De samlede personaleomkostninger er fordelt således:

Produktionsomkostninger	35.377	31.627	0	0
Distributionsomkostninger	59.759	54.494	0	0
Administrationsomkostninger	11.547	11.880	601	647
I alt	106.683	98.001	601	647

Vederlag til direktion og bestyrelse	4.672	4.921	601	647
--------------------------------------	-------	-------	-----	-----

Gennemsnitligt antal medarbejdere	179	164	0	0
-----------------------------------	-----	-----	---	---

**3. Afskrivninger**

Goodwill	8.893	8.893	8.893	8.893
Grunde og bygninger	5.173	5.603	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	9.474	8.437	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.610	3.237	0	0
I alt	26.150	26.170	8.893	8.893

Tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
<b>4. Andre driftsindtægter</b>				
Indtægter fra salg af anlægsaktiver	305	32.530	0	0
I alt	305	32.530	0	0
<b>5. Andre finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter	1.210	249	0	0
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	842	865	816	865
Valutakursregulering og -gevinst	124	0	124	0
I alt	2.176	1.114	940	865
<b>6. Andre finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger	7.383	8.977	1.834	3.829
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	880	0	0
Andre finansielle omkostninger	0	607	0	234
I alt	7.383	10.464	1.834	4.063
<b>7. Skat af årets resultat</b>				
Aktuel skat	5.785	16.001	-485	-1.065
Regulering af skat tidligere år	-946	0	0	0
Regulering af udskudt skat	1.405	-2.637	102	109
I alt	6.244	13.364	-383	-956
<b>8. Resultatdisponering</b>				
Overført resultat	20.648	38.699	20.648	38.699
I alt	20.648	38.699	20.648	38.699

**9. Immaterielle anlægsaktiver**

---

Tkr.	Goodwill
------	----------

---

**Koncern:**

Kostpris pr. 01.01.16	177.863
Kostpris pr. 31.12.16	177.863
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	45.207
Årets afskrivninger	8.893
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	54.100
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	123.763

---



## 10. Materielle anlægsaktiver

Tkr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
<b>Koncern:</b>				
Kostpris pr. 01.01.16	199.661	164.119	38.162	2.817
Tilgang i året	1.650	27.551	1.330	0
Afgang i året	-46.968	-41.070	-19.470	-2.817
Kostpris pr. 31.12.16	154.343	150.600	20.022	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	134.686	119.482	31.513	0
Årets afskrivninger	5.173	9.474	2.610	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger	-46.166	-41.015	-19.332	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	93.693	87.941	14.791	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	60.650	62.659	5.231	0

## 11. Finansielle anlægsaktiver

Tkr.	Andre værdipapirer og kapital- andele	Andre tilgode- havender
<b>Koncern:</b>		
Kostpris pr. 01.01.16	1.055	18.654
Tilgang i året	500	0
Afgang i året	0	-824
Kostpris pr. 31.12.16	1.555	17.830
Op- og nedskrivninger pr. 01.01.16	274	0
Opskrivninger i året	3.496	0
Op- og nedskrivninger pr. 31.12.16	3.770	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	5.325	17.830

## 11. Finansielle anlægsaktiver - fortsat -

Tkr.	Kapital- andele i tilknyttede virksom- heder
------	--

**Moderselskab:**

Kostpris pr. 01.01.16	511.707
Kostpris pr. 31.12.16	511.707
Op- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-169.842
Andel af årets resultat	30.903
Andel af egenkapitalbevægelser	7.890
Andel af udbytte	-35.000
Afskrivning goodwill	-8.893
Op- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-174.942
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	336.765

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Resultat før skat	Egenkapital
Tilknyttede virksomheder:				
Hedegaard A/S	Nørresundby	100%	37.530	213.002

**12. Aktiekapital**

Ingen bevægelser på aktiekapitalen i regnskabsåret og de 4 foregående regnskabsår:

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

Tkr.	Koncern		Morderselskab	
	31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15
<b>13. Udskudt skat</b>				
Udskudt skat pr. 01.01.16	5.999	8.636	-102	-211
Regulering i året via resultatopgørelse	1.169	-2.637	102	109
Udskudt skat pr. 31.12.16	7.168	5.999	0	-102
<b>14. Andre hensatte forpligtelser</b>				
Hensat pr. 01.01.16	3.136	7.011	0	0
Hensat for året	1.500	3.136	0	0
Anvendt i året	-3.136	-7.011	0	0
Hensat pr. 31.12.16	1.500	3.136	0	0

Andre hensatte forpligtelser omfatter henættelse til tab på kontrakter mv.

Tkr.	Koncern		Moderselskab	
	31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15
<b>15. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
<b>Realkreditgæld</b>				
Gæld pr. 31. december	100.170	61.919	0	0
Afdrag i 2016	-7.452	-5.319	0	0
I alt	92.718	56.600	0	0
Restgæld der forfalder efter 5 år udgør	63.555	35.806	0	0
<b>Kreditinstitutter</b>				
Gæld pr. 31. december	0	46.474	0	46.474
Afdrag i 2016	0	-46.474	0	-46.474
I alt	0	0	0	0
Restgæld der forfalder efter 5 år udgør	0	0	0	0

**16. Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser****Koncern:**

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter tkr. 100.170 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31.12.16 udgør tkr. 60.650.

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 højest et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af det ultimative moderselskab.

Tkr.	Koncern		Moderselskab	
	31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15
<b>17. Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Ikke finansielle leje og leasingydelse:				
Næste år	7.059	6.752	0	0
2 - 5 år	13.507	15.416	0	0
Efter 5 år	1.559	4.332	0	0
I alt	22.125	26.500	0	0

Der er indgået lejekontrakter for havnearealer mv. med en varierende løbetid. Lejekontrakterne 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. 765, idet de kan opsiges med 6 måneders varsel.

#### 18. Revisionshonorar

Lovpligtig revision	247	270	38	50
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	33	36	6	6
Skattemæssig rådgivning	0	0	0	0
Andre ydelser	47	14	0	0
I alt	327	320	44	56

#### 19. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse:

Danish Agro a.m.b.a., Køgevej 55, Karise

Hovedaktionær

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	
	2016	2015
<b>20. Reguleringer</b>		
Afskrivninger	26.150	26.170
Fortjeneste på afhændede anlægsaktiver	-305	-32.530
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer	-3.496	-28
Regulering af andre hensatte forpligtelser	-1.636	-3.875
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	10.666	-1.747
Skat af årets resultat	6.244	13.364
I alt	37.623	1.354