

Dan Agro Holding A/S

CVR-nr. 31 37 46 18

Årsrapport for 2017

Nærværende årsrapport er godkendt på den ordinære generalforsamling, den / 2018

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

Henning Haahr, formand
Steen Bitsch, næstformand
Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen
Heino Mølholm Hansen
Leif Mølgaard Haubjerg

Direktion

Søren Aage Rathcke, adm. direktør
Brian Hauge Søre

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 2017 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 2017 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Galten, den 24. april 2018

Direktionen

Søren Aage Rathcke
Adm. Direktør

Brian Hauge Søre

Bestyrelsen

Henning Haahr
Formand

Steen Bitsch
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 2017, 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser 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 24. april 2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33 96 35 56

Rasmus Brodd Johnsen
Statsautoriseret revisor
MNE33217

HOVEDTAL

Beløb i tkr.	2017	2016	2015	2014	2013
--------------	------	------	------	------	------

Resultat

Nettoomsætning	2.559.870	2.490.388	2.467.311	2.298.591	3.487.462
Resultat af primær drift	14.388	28.603	61.385	39.161	50.965
Resultat af finansielle poster	-5.745	-1.711	-9.322	-9.931	-21.547
Årets resultat	4.956	20.648	38.699	19.606	24.148

Balance

Balancesum	1.022.946	915.928	965.849	879.060	940.095
Investeringer i materielle anlægsaktiver	11.529	27.714	15.280	15.673	62.623
Egenkapital	474.151	472.948	443.981	406.619	384.745

Likviditet

Nettopengestrøm fra:					
Driften	144.191	30.415	112.548	9.029	190.309
Investeringer	-8.935	-26.090	35.317	-15.328	156.971
Finansiering	-133.817	-124	-126.841	-2.611	-390.159
Årets likviditetsvirkning	1.439	4.201	21.024	-8.910	-42.879

NØGLETAL

	2017	2016	2015	2014	2013
Rentabilitet					
Egenkapitalens forrentning	1,0%	4,7%	9,5%	5,1%	6,9%
Afkast af investeret kapital	7,5%	9,6%	21,3%	11,2%	18,2%
Overskudsgrad	0,6%	1,1%	2,5%	1,7%	1,5%

Soliditet

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

Øvrige

Antal medarbejdere (gnsn.)	183	179	164	175	358
----------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

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 2017	tkr.	2.559.870
Resultat før skat 2017	tkr.	8.643
Egenkapital 31.12.17	tkr.	474.151
Antal medarbejdere		183



Koncernen har i 2017 realiseret en omsætning på kr. 2.560 mio. imod kr. 2.490 mio. sidste år, svarende til en omsætningsfremgang på 2,8%.

Årets resultat før skat udgør kr. 8,6 mio. imod kr. 26,9 mio. sidste år. Årets resultat afviger negativt fra budgetter samt forventninger til året, og anses som mindre tilfredsstillende.

Egenkapitalen pr. 31.12.17 udgør kr. 474 mio., svarende til en soliditet på 46,4%.

HEDEGAARD

Hedegaard A/S

Omsætning 2017	tkr.	2.559.870
Resultat før skat 2017	tkr.	18.399
Egenkapital 2017	tkr.	208.771
Antal medarbejdere		183



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 2017 realiseret en omsætning på kr. 2.560 mio. imod kr. 2.490 mio. sidste år. Resultat før skat udgør kr. 18,3 mio. imod kr. 37,5 mio. sidste år.

Egenkapitalen udgør pr. 31.12.17 kr. 209 mio. svarende til en soliditet på 28,3%.

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.

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. 2,4 - 2,5 mia. og et resultat før skat i niveauet kr. 30 - 35 mio.

Note	Tkr.	Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
1	Nettoomsætning	2.559.870	2.490.388	0	0
2/3	Produktionsomkostninger	-2.375.934	-2.304.144	0	0
	Bruttoresultat	183.936	186.244	0	0
2/3	Distributionsomkostninger	-147.579	-136.432	0	0
2/3	Administrationsomkostninger	-22.076	-21.514	-624	-851
4	Andre driftsindtægter	107	305	0	0
	Resultat af primær drift	14.388	28.603	-624	-851
	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	5.629	22.010
	Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer	0	3.496	0	0
5	Andre finansielle indtægter	1.192	2.176	765	940
6	Andre finansielle omkostninger	-6.937	-7.383	-1.004	-1.834
	Resultat før skat	8.643	26.892	4.766	20.265
7	Skat af årets resultat	-3.687	-6.244	190	383
8	Årets resultat	4.956	20.648	4.956	20.648

Note		Koncern		Moderselskab	
		31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
	Tkr.				
	Goodwill	114.870	123.763	0	0
9	Immaterielle anlægsaktiver i alt	114.870	123.763	0	0
	Grunde og bygninger	56.301	60.650	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	62.129	62.659	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.910	5.231	0	0
10	Materielle anlægsaktiver i alt	122.340	128.540	0	0
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	323.641	336.765
	Andre værdipapirer og kapitalandele	4.825	5.325	0	0
	Andre tilgodehavender	15.891	17.830	0	0
11	Finansielle anlægsaktiver i alt	20.716	23.155	323.641	336.765
	Anlægsaktiver i alt	257.926	275.458	323.641	336.765
	Råvarer og hjælpematerialer	162.667	227.514	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	75.812	59.835	0	0
	Forudbetaling for varer	592	413	0	0
	Varebeholdninger i alt	239.071	287.762	0	0
	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	194.611	151.893	0	0
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	313.219	186.875	170.411	155.923
	Tilgodehavende selskabsskat		0	190	364
	Andre tilgodehavender	15.669	12.532	0	0
	Periodeafgrænsningsposter	590	986	0	0
	Tilgodehavender i alt	524.089	352.286	170.601	156.287
	Likvide beholdninger	1.860	422	0	0
	Omsætningsaktiver i alt	765.020	640.470	170.601	156.287
	Aktiver i alt	1.022.946	915.928	494.242	493.052

PASSIVER

Note	Tkr.	Koncern		Moderselskab	
		31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
12	Aktiekapital	122.243	122.243	122.243	122.243
	Overkurs ved emission	146.699	146.699	146.699	146.699
	Overført resultat	205.209	204.006	205.209	204.006
	Egenkapital i alt	474.151	472.948	474.151	472.948
13	Hensættelser til udskudt skat	6.460	7.168	0	0
14	Andre hensatte forpligtelser	1.385	1.500	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	7.845	8.668	0	0
	Realkreditinstitutter	85.370	92.718	0	0
15	Langfristede gældsforpligtelser i alt	85.370	92.718	0	0
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	7.327	7.452	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	242.959	179.302	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	103.705	80.974	43	38
	Selskabsskat	4.394	8.132	0	0
	Anden gæld	95.994	62.225	20.048	20.066
	Periodeafgrænsningsposter	1.201	3.509	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	455.580	341.594	20.091	20.104
	Gældsforpligtelser i alt	540.950	434.312	20.091	20.104
	Passiver i alt	1.022.946	915.928	494.242	493.052

- 16 Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser
- 17 Leje- og leasing forpligtelser
- 18 Revisionshonorar
- 19 Finansielle instrumenter
- 20 Nærtstående parter

Egenkapitalopgørelse

	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført resultat
Koncern:			
Saldo primo	122.243	146.699	204.006
Sikringsinstrumenter	0	0	-4.812
Skat af egenkapitalposter	0	0	1.059
Forslag til resultatdisponering	0	0	4.956
Saldo ultimo	122.243	146.699	205.209

Moderselskab:			
Saldo primo	122.243	146.699	204.006
Egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder	0	0	-3.753
Forslag til resultatdisponering	0	0	4.956
Saldo ultimo	122.243	146.699	205.209

Pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2017	2016
21		
Årets resultat	4.956	20.648
Reguleringer	26.286	37.623
Ændring i varebeholdninger	48.691	-6.714
Ændring i tilgodehavender	-45.459	27.696
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	117.849	-41.237
Betalt selskabsskat	-8.132	-7.601
Pengestrømme fra driftsaktivitet	144.191	30.415
Køb af materielle anlægsaktiver	-11.374	-26.414
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.	2.439	324
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-8.935	-26.090
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-7.473	-8.223
Forøgelse af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-126.344	8.099
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-133.817	-124
Ændring i likvider	1.439	4.201
Likvide beholdninger i alt, primo	422	-3.779
Ændring i likvider	1.438	4.201
Likvide beholdninger i alt, ultimo	1.860	422
Der specificeres således:		
Likvide beholdninger	1.860	422
Likvide beholdninger i alt, ultimo	1.860	422

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 erhvervelses-tidspunktet 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 tabrisici 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	
	2017	2016	2017	2016
1. Nettoomsætning				
Agro	2.559.870	2.490.388	0	0
I alt	2.559.870	2.490.388	0	0
2. Personaleomkostninger				
Lønninger og gager	101.391	96.810	400	601
Pensioner	8.570	8.088	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.019	1.785	0	0
I alt	111.980	106.683	400	601
De samlede personaleomkostninger er fordelt således:				
Produktionsomkostninger	39.940	35.377	0	0
Distributionsomkostninger	59.949	59.759	0	0
Administrationsomkostninger	12.091	11.547	400	601
I alt	111.980	106.683	400	601
Vederlag til direktion og bestyrelse	4.809	4.672	400	601
Gennemsnitligt antal medarbejdere	183	179	0	0
3. Afskrivninger				
Goodwill	8.893	8.893	8.893	8.893
Grunde og bygninger	4.622	5.173	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	10.789	9.474	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.270	2.610	0	0
I alt	26.574	26.150	8.893	8.893

Tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
4. Andre driftsindtægter				
Indtægter fra salg af anlægsaktiver	107	305	0	0
I alt	107	305	0	0

5. Andre finansielle indtægter

Renteindtægter	307	1.210	0	0
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	885	842	765	816
Valutakursregulering og -gevinst	0	124	0	124
I alt	1.192	2.176	765	940

6. Andre finansielle omkostninger

Renteomkostninger	6.437	7.383	1.004	1.834
Andre finansielle omkostninger	500	0	0	0
I alt	6.937	7.383	1.004	1.834

7. Skat af årets resultat

Aktuel skat	4.394	5.785	-190	-485
Regulering af skat tidligere år	0	-946	0	0
Regulering af udskudt skat	-707	1.405	0	102
I alt	3.687	6.244	-190	-383

8. Resultatdisponering

Overført resultat	4.956	20.648	4.956	20.648
I alt	4.956	20.648	4.956	20.648

9. Immaterielle anlægsaktiver

Tkr. Goodwill

Koncern:

Kostpris pr. 01.01.17 177.863

Kostpris pr. 31.12.17 177.863

Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 54.100

Årets afskrivninger 8.893

Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 62.993

Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 114.870

10. Materielle anlægsaktiver

Tkr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg driftsmateriel og inventar
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.17	154.343	150.600	20.022
Tilgang i året	273	10.307	949
Afgang i året		-487	-261
Kostpris pr. 31.12.17	154.616	160.420	20.710
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	93.693	87.941	14.791
Årets afskrivninger	4.622	10.789	2.270
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger		-439	-261
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	98.315	98.291	16.800
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	56.301	62.129	3.910

11. Finansielle anlægsaktiver

Tkr.	Andre værdipapirer og kapital- andele	Andre tilgode- havender
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.17	1.555	17.830
Afgang i året	-500	-1.939
Kostpris pr. 31.12.17	1.055	15.891
Op- og nedskrivninger pr. 01.01.17	3.770	0
Opskrivninger i året	0	0
Op- og nedskrivninger pr. 31.12.17	3.770	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	4.825	15.891

11. Finansielle anlægsaktiver - fortsat -

Tkr.	Kapital- andele i tilknyttede virksom- heder
Moderselskab:	
Kostpris pr. 01.01.17	511.707
Kostpris pr. 31.12.17	511.707
Op- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-174.942
Andel af årets resultat	14.522
Andel af egenkapitalbevægelser	-3.753
Andel af udbytte	-15.000
Afskrivning goodwill	-8.893
Op- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-188.066
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	323.641

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Tilknyttede virksomheder:		
Hedegaard A/S	Nørresundby	100%

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		Moderselskab	
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16

13. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.01.17	7.168	5.999	0	-102
Regulering i året via resultatopgørelse	-708	1.169	0	102
Udskudt skat pr. 31.12.17	6.460	7.168	0	0

14. Andre hensatte forpligtelser

Hensat pr. 01.01.17	1.500	3.136	0	0
Hensat for året	1.385	1.500	0	0
Anvendt i året	-1.500	-3.136	0	0
Hensat pr. 31.12.17	1.385	1.500	0	0

Andre hensatte forpligtelser omfatter henættelse til tab på kontrakter mv.

15. Langfristede gældsforpligtelser**Realkreditgæld**

Gæld pr. 31. december	92.697	100.170	0	0
Afdrag i 2018	-7.327	-7.452	0	0
I alt	85.370	92.718	0	0
Restgæld der forfalder efter 5 år udgør	56.079	63.555	0	0

16. Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser**Koncern:**

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter tkr. 92.697 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31.12.17 udgør tkr. 43.862.

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.

Tkr.	Koncern		Moderselskab	
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16

17. Leje- og leasingforpligtelser

Ikke finansielle leje og leasingydelse:

Næste år	6.759	7.059	0	0
2 - 5 år	12.658	13.507	0	0
Efter 5 år	1.701	1.559	0	0
I alt	21.118	22.125	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. 778, idet de kan opsiges med 6 måneders varsel.

18. Revisionshonorar

Lovpligtig revision	246	247	36	38
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	35	33	3	6
Skattemæssig rådgivning	0	0	0	0
Andre ydelser	25	47	0	0
I alt	306	327	39	44

19. Finansielle instrumenter

Koncern:

Valutaterminsforretninger:

Der er indgået valutaterminskontrakter til sikring af fremtidigt varekøb i USD. I forhold til terminkurserne på balancedagen har kontrakterne en negativ dagsværdi på tkr. 8.883.

Råvarefutures:

Der er indgået råvarefutures til sikring af fremtidig handel af 42.050 tons hvede og 5.695 ts. liter dieselolie. I forhold til terminspriserne på balancedagen har kontrakterne en negativ markedsværdi på tkr. 675 netto. Markedsværdien er indregnet på egenkapitalen.

20. 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	
	2017	2016
21. Reguleringer		
Afskrivninger	26.574	26.150
Fortjeneste på afhændede anlægsaktiver	-107	-305
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer	0	-3.496
Regulering af andre hensatte forpligtelser	-115	-1.636
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-3.753	10.666
Skat af årets resultat	3.687	6.244
I alt	26.286	37.623

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Brian Hauge Søe

Direktionsmedlem

Serienummer: CVR:31374618-RID:68501164

IP: 195.184.117.26

2018-05-09 06:13:10Z

NEM ID 

Brian Hauge Søe

Dirigent

Serienummer: CVR:31374618-RID:68501164

IP: 195.184.117.26

2018-05-09 06:13:10Z

NEM ID 

Rasmus B. Johnsen

Revisor

Serienummer: CVR:33963556-RID:98669540

IP: 78.64.1.30

2018-05-09 06:14:03Z

NEM ID 

Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-882573719972

IP: 83.89.61.76

2018-05-10 12:30:06Z

NEM ID 

Steen Bitsch

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-378327436566

IP: 2.109.242.232

2018-05-10 13:25:10Z

NEM ID 

Henning Haahr

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-422751332963

IP: 178.157.251.159

2018-05-11 06:24:20Z

NEM ID 

Leif Mølgaard Haubjerg

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-813419551633

IP: 77.212.201.241

2018-05-11 07:38:03Z

NEM ID 

Søren Aage Rathcke

Adm. direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-175002190975

IP: 195.215.63.218

2018-05-11 09:14:13Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: FMTU6-JEGE7-2H3XG-5VLINE-2T4UP-J36.Y

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registereret, og informationerne er listet herunder.

"Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument."

Heino Mølholm Hansen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-598065641539

IP: 212.112.152.203

2018-05-12 07:11:55Z

NEM ID 

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>