

# Dan Agro Holding A/S

CVR-nr. 31 37 46 18

## Årsrapport for 2018

---

Nærværende årsrapport er godkendt på den ordinære generalforsamling, den        /        2019

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 Søe

---

**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 2018 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 2018 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Galten, den 20. maj 2019

## Direktionen

Søren Aage Rathcke  
Adm. Direktør

Brian Hauge Søe

## 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 2018, 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 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 20. maj 2019

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33 96 35 56

Henrik Vedel  
Statsautoriseret revisor  
MNE10052

Rasmus Brodd Johnsen  
Statsautoriseret revisor  
MNE33217

## HOVEDTAL

Beløb i tkr.	2018	2017	2016	2015	2014
--------------	------	------	------	------	------

**Resultat**

Nettoomsætning	2.545.801	2.559.870	2.490.388	2.467.311	2.298.591
Resultat af primær drift	17.120	14.388	28.603	61.385	39.161
Resultat af finansielle poster	-1.947	-5.745	-1.711	-9.322	-9.931
Årets resultat	9.766	4.956	20.648	38.699	19.606

**Balance**

Balancesum	1.003.450	1.022.946	915.928	965.849	879.060
Investeringer i materielle anlægsaktiver	13.060	11.529	27.714	15.280	15.673
Egenkapital	479.527	474.151	472.948	443.981	406.619

**Likviditet**

Nettopengestrøm fra:					
Driften	24.691	144.191	30.415	112.548	9.029
Investeringer	-11.273	-8.935	-26.090	35.317	-15.328
Finansiering	-13.909	-133.817	-124	-126.841	-2.611
Årets likviditetsvirkning	-491	1.439	4.201	21.024	-8.910



## NØGLETAL

	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Rentabilitet</b>					
Egenkapitalens forrentning	2,1%	1,0%	4,7%	9,5%	5,1%
Afkast af investeret kapital	8,0%	6,9%	9,6%	21,3%	11,2%
Overskudsgrad	0,7%	0,6%	1,1%	2,5%	1,7%
<b>Soliditet</b>					
Soliditetsgrad	47,8%	46,4%	51,6%	46,0%	46,3%
<b>Øvrige</b>					
Antal medarbejdere (gnsn.)	184	183	179	164	175

## 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 2018	tkr.	2.545.801
Resultat før skat 2018	tkr.	15.173
Egenkapital 31.12.18	tkr.	479.527
Antal medarbejdere		184



Koncernen har i 2018 realiseret en omsætning på kr. 2.546 mio. imod kr. 2.560 mio. sidste år.

Årets resultat før skat udgør kr. 15,2 mio. imod kr. 8,6 mio. sidste år. Årets resultat afviger negativt fra budgetter samt forventninger til året, men med sommerens tørke i betragtning, så anses det dog som tilfredsstillende.

Egenkapitalen pr. 31.12.18 udgør kr. 480 mio., svarende til en soliditet på 47,8%.

## HEDEGAARD

### Hedegaard A/S

Omsætning 2018	tkr.	2.545.801
Resultat før skat 2018	tkr.	25.206
Egenkapital 2018	tkr.	208.930
Antal medarbejdere		184



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

Hedegaard A/S har i 2018 realiseret en omsætning på kr. 2.546 mio. imod kr. 2.560 mio. sidste år. Resultat før skat udgør kr. 25,2 mio. imod kr. 18,3 mio. sidste år.

Egenkapitalen udgør pr. 31.12.18 kr. 209 mio. svarende til en soliditet på 29,3%.

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

Note	Tkr.	Koncern		Moderselskab	
		2018	2017	2018	2017
1	<b>Nettoomsætning</b>	<b>2.545.801</b>	<b>2.559.870</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2/3	Produktionsomkostninger	-2.362.847	-2.375.934	0	0
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>182.954</b>	<b>183.936</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2/3	Distributionsomkostninger	-140.871	-147.579	0	0
2/3	Administrationsomkostninger	-24.967	-22.076	-613	-624
4	Andre driftsindtægter	4	107	0	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>17.120</b>	<b>14.388</b>	<b>-613</b>	<b>-624</b>
	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	10.655	5.629
5	Andre finansielle indtægter	640	1.192	478	765
6	Andre finansielle omkostninger	-2.587	-6.937	-1.004	-1.004
	<b>Resultat før skat</b>	<b>15.173</b>	<b>8.643</b>	<b>9.516</b>	<b>4.766</b>
7	Skat af årets resultat	-5.407	-3.687	250	190
8	<b>Årets resultat</b>	<b>9.766</b>	<b>4.956</b>	<b>9.766</b>	<b>4.956</b>

Note		Koncern		Moderselskab	
		31.12.18	31.12.17	31.12.18	31.12.17
	Tkr.				
	Goodwill	105.976	114.870	0	0
9	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>105.976</b>	<b>114.870</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	52.327	56.301	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	61.648	62.129	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.579	3.910	0	0
10	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>117.554</b>	<b>122.340</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	314.906	323.641
	Andre værdipapirer og kapitalandele	4.825	4.825	0	0
	Andre tilgodehavender	14.590	15.891	0	0
11	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>19.415</b>	<b>20.716</b>	<b>314.906</b>	<b>323.641</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>242.945</b>	<b>257.926</b>	<b>314.906</b>	<b>323.641</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	170.472	162.667	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	75.293	75.812	0	0
	Forudbetaling for varer	87	592	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>245.852</b>	<b>239.071</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	169.149	180.776	0	0
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	336.880	327.054	184.461	170.411
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	250	190
	Andre tilgodehavender	6.782	15.669	0	0
	Periodeafgrænsningsposter	473	590	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>513.284</b>	<b>524.089</b>	<b>184.711</b>	<b>170.601</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>1.369</b>	<b>1.860</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>760.505</b>	<b>765.020</b>	<b>184.711</b>	<b>170.601</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.003.450</b>	<b>1.022.946</b>	<b>499.617</b>	<b>494.242</b>

## PASSIVER

Note	Tkr.	Koncern		Moderselskab	
		31.12.18	31.12.17	31.12.18	31.12.17
12	Aktiekapital	122.243	122.243	122.243	122.243
	Overkurs ved emission	146.699	146.699	146.699	146.699
	Overført resultat	210.585	205.209	210.585	205.209
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>479.527</b>	<b>474.151</b>	<b>479.527</b>	<b>474.151</b>
13	Hensættelser til udskudt skat	6.189	6.460	0	0
14	Andre hensatte forpligtelser	2.967	1.385	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>9.156</b>	<b>7.845</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Realkreditinstitutter	77.895	85.370	0	0
15	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>77.895</b>	<b>85.370</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	7.434	7.327	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	224.658	242.959	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	53.350	64.956	37	43
	Gæld til tilknyttede virksomheder	42.034	38.749	0	0
	Selskabsskat	4.424	4.394	0	0
	Anden gæld	104.972	95.994	20.053	20.048
	Periodeafgrænsningsposter	0	1.201	0	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>436.872</b>	<b>455.580</b>	<b>20.090</b>	<b>20.091</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>514.767</b>	<b>540.950</b>	<b>20.090</b>	<b>20.091</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.003.450</b>	<b>1.022.946</b>	<b>499.617</b>	<b>494.242</b>
16	Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser				
17	Leje- og leasing forpligtelser				
18	Revisionshonorar				
19	Finansielle instrumenter				
20	Nærtstående parter				

## Egenkapitalopgørelse

	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført resultat
<b>Koncern:</b>			
Saldo primo	122.243	146.699	205.209
Sikringsinstrumenter	0	0	-5.628
Skat af egenkapitalposter	0	0	1.238
Forslag til resultatdisponering	0	0	9.766
Saldo ultimo	122.243	146.699	210.585

<b>Moderselskab:</b>			
Saldo primo	122.243	146.699	205.209
Egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder	0	0	-4.390
Forslag til resultatdisponering	0	0	9.766
Saldo ultimo	122.243	146.699	210.585

Note	Koncern	
	2018	2017
21		
Årets resultat	9.766	4.956
Reguleringer	33.243	30.039
Ændring i varebeholdninger	-6.781	48.691
Ændring i tilgodehavender	20.631	-45.459
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-27.758	114.096
Betalt selskabsskat	-4.410	-8.132
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>24.691</b>	<b>144.191</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-12.574	-11.374
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.	1.301	2.439
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-11.273</b>	<b>-8.935</b>
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-7.368	-7.473
Førøgelse af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-6.541	-126.344
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-13.909</b>	<b>-133.817</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-491</b>	<b>1.439</b>
Likvide beholdninger i alt, primo	1.860	422
Ændring i likvider	-491	1.439
<b>Likvide beholdninger i alt, ultimo</b>	<b>1.369</b>	<b>1.860</b>
Der specificeres således:		
Likvide beholdninger	1.369	1.860
<b>Likvide beholdninger i alt, ultimo</b>	<b>1.369</b>	<b>1.860</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 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 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		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
<b>1. Nettoomsætning</b>				
Agro	2.545.801	2.559.870	0	0
I alt	2.545.801	2.559.870	0	0
<b>2. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og gager	99.648	101.391	400	400
Pensioner	8.735	8.570	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.142	2.019	0	0
I alt	110.525	111.980	400	400
De samlede personaleomkostninger er fordelt således:				
Produktionsomkostninger	40.021	39.940	0	0
Distributionsomkostninger	58.092	59.949	0	0
Administrationsomkostninger	12.412	12.091	400	400
I alt	110.525	111.980	400	400
Vederlag til direktion og bestyrelse	4.799	4.809	400	400
Gennemsnitligt antal medarbejdere	184	183	0	0
<b>3. Afskrivninger</b>				
Goodwill	8.894	8.893	8.894	8.893
Grunde og bygninger	4.620	4.622	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	10.603	10.789	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.141	2.270	0	0
I alt	26.258	26.574	8.894	8.893

Tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
<b>4. Andre driftsindtægter</b>				
Indtægter fra salg af anlægsaktiver	4	107	0	0
I alt	4	107	0	0
<b>5. Andre finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter	0	307	0	0
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	640	885	478	765
I alt	640	1.192	478	765
<b>6. Andre finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger	2.587	6.437	1.004	1.004
Andre finansielle omkostninger	0	500	0	0
I alt	2.587	6.937	1.004	1.004
<b>7. Skat af årets resultat</b>				
Aktuel skat	5.662	4.394	-250	-190
Regulering af skat tidligere år	16	0	0	0
Regulering af udskudt skat	-271	-707	0	0
I alt	5.407	3.687	-250	-190
<b>8. Resultatdisponering</b>				
Overført resultat	9.766	4.956	9.766	4.956
I alt	9.766	4.956	9.766	4.956

**9. Immaterielle anlægsaktiver**

---

Tkr. Goodwill

---

**Koncern:**

Kostpris pr. 01.01.18 177.863

---

Kostpris pr. 31.12.18 177.863

---

Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18 62.993

Årets afskrivninger 8.894

---

Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 71.887

---

Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 105.976

---



## 10. Materielle anlægsaktiver

Tkr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg driftsmateriel og inventar
<b>Koncern:</b>			
Kostpris pr. 01.01.18	154.616	160.420	20.710
Tilgang i året	896	10.175	1.989
Afgang i året	-250	-157	-780
Kostpris pr. 31.12.18	155.262	170.438	21.919
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18	98.315	98.291	16.800
Årets afskrivninger	4.620	10.603	2.141
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger	0	-104	-601
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18	102.935	108.790	18.340
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	52.327	61.648	3.579

## 11. Finansielle anlægsaktiver

Tkr.	Andre værdipapirer og kapital- andele	Andre tilgode- havender
<b>Koncern:</b>		
Kostpris pr. 01.01.18	1.055	15.891
Afgang i året	0	-1.301
Kostpris pr. 31.12.18	1.055	14.590
Op- og nedskrivninger pr. 01.01.18	3.770	0
Opskrivninger i året	0	0
Op- og nedskrivninger pr. 31.12.18	3.770	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	4.825	14.590

## 11. Finansielle anlægsaktiver - fortsat -

Tkr.	Kapital- andele i tilknyttede virksom- heder
<b>Moderselskab:</b>	
Kostpris pr. 01.01.18	511.707
Kostpris pr. 31.12.18	511.707
Op- og nedskrivninger pr. 01.01.18	-188.066
Andel af årets resultat	19.549
Andel af egenkapitalbevægelser	-4.390
Andel af udbytte	-15.000
Afskrivning goodwill	-8.894
Op- og nedskrivninger pr. 31.12.18	-196.801
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	314.906

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	
	31.12.18	31.12.17	31.12.18	31.12.17

**13. Udskudt skat**

Udskudt skat pr. 01.01.18	6.460	7.168	0	0
Regulering i året via resultatopgørelse	-271	-708	0	0
Udskudt skat pr. 31.12.18	6.189	6.460	0	0

**14. Andre hensatte forpligtelser**

Hensat pr. 01.01.18	1.385	1.500	0	0
Hensat for året	2.967	1.385	0	0
Anvendt i året	-1.385	-1.500	0	0
Hensat pr. 31.12.18	2.967	1.385	0	0

Andre hensatte forpligtelser omfatter hensættelse til tab på kontrakter mv.

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

Gæld pr. 31. december	85.329	92.697	0	0
Afdrag i 2019	-7.434	-7.327	0	0
I alt	77.895	85.370	0	0
Restgæld der forfalder efter 5 år udgør	48.379	56.079	0	0

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

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter tkr. 85.329 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31.12.18 udgør tkr. 30.166.

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	
	31.12.18	31.12.17	31.12.18	31.12.17

**17. Leje- og leasingforpligtelser**

Ikke finansielle leje og leasingydelse:

Næste år	6.434	6.759	0	0
2 - 5 år	13.404	12.658	0	0
Efter 5 år	2.016	1.701	0	0
I alt	21.854	21.118	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. 787, idet de kan opsiges med 6 måneders varsel.

**18. Revisionshonorar**

Lovpligtig revision	292	246	34	36
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	29	35	3	3
Skattemæssig rådgivning	22	0	0	0
Andre ydelser	23	25	0	0
I alt	366	306	37	39

## 19. Finansielle instrumenter

### Koncern:

Valutaterminsforretninger:

Der er indgået valutaterminskontrakter til sikring af fremtidigt varekøb i USD. I forhold til terminskurserne på balancedagen har kontrakterne en negativ dagsværdi på tkr. 1.709.

Råvarefutures:

Der er indgået råvarefutures til sikring af fremtidig handel af 2.000 tons hvede, 10.000 tons rapsfrø, 11.500 tons rapsskrå, 10.000 tons soja og 24.385 ts. liter diesellole. I forhold til terminspriserne på balancedagen har kontrakterne en negativ markedsværdi på tkr. 18.232 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	
	2018	2017
<b>21. Reguleringer</b>		
Afskrivninger	26.258	26.574
Fortjeneste på afhændede anlægsaktiver	-4	-107
Regulering af andre hensatte forpligtelser	1.582	-115
Skat af årets resultat	5.407	3.687
I alt	33.243	30.039

# Penneo

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

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

## Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-882573719972

IP: 83.89.xxx.xxx

2019-05-20 08:43:57Z

NEM ID 

## Henning Haahr

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-422751332963

IP: 195.184.xxx.xxx

2019-05-20 08:57:27Z

NEM ID 

## Brian Hauge Søe

Direktionsmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-832489102413

IP: 195.184.xxx.xxx

2019-05-20 09:17:27Z

NEM ID 

## Brian Hauge Søe

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-832489102413

IP: 195.184.xxx.xxx

2019-05-20 09:17:27Z

NEM ID 

## Steen Bitsch

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-378327436566

IP: 87.53.xxx.xxx

2019-05-20 10:11:43Z

NEM ID 

## Søren Aage Rathcke

Adm. direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-175002190975

IP: 195.184.xxx.xxx

2019-05-20 10:12:39Z

NEM ID 

## Rasmus B. Johnsen

Revisor

Serienummer: CVR:33963556-RID:98669540

IP: 83.151.xxx.xxx

2019-05-20 11:55:39Z

NEM ID 

## Leif Mølgaard Haubjerg

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-813419551633

IP: 77.212.xxx.xxx

2019-05-20 19:34:11Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: YSM7H-1ZWWF-BXY0B-LHMF8C35A-ZADFK

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](mailto: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."

## Henrik Vedel

Revisor

Serienummer: PID:9208-2002-2-054820734166

IP: 158.248.xxx.xxx

2019-05-22 09:54:26Z

NEM ID 

## Heino Mølholm Hansen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-598065641539

IP: 212.112.xxx.xxx

2019-05-23 05:28:11Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: YSM7H-1ZWWF-BXY0B-LHMFD-8C35A-ZADFK

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](mailto: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>