

Dan Agro Holding A/S

CVR-nr. 31 37 46 18

Årsrapport for 2019

Nærværende årsrapport er godkendt på den ordinære generalforsamling, den *14/8* 2020

Dirigent:

Brian Hauge Skae

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

Tlf. +45 8887 5000
Fax +45 8887 5099

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5 - 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 - 30

Selskabet

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

Bestyrelse

Henning Haahr, formand
Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen, næstformand
Heino Mølholm Hansen

Direktion

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 2019 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 2019 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Galten, den 30. juni 2020

Direktionen

Brian Hauge Søre

Bestyrelsen

Henning Haahr
Formand

Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen
Næstformand

Heino Mølholm Hansen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Århus, den 30. juni 2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33 96 35 56



Rasmus Brodd Johnsen

Statsautoriseret revisor

MNE33217

HOVEDTAL

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

Resultat

Nettoomsætning	2.663.114	2.545.801	2.559.870	2.490.388	2.467.311
Resultat af primær drift	2.455	17.120	14.388	28.603	61.385
Resultat af finansielle poster	-2.381	-1.947	-5.745	-1.711	-9.322
Årets resultat	-2.122	9.766	4.956	20.648	38.699

Balance

Balancesum	1.009.686	1.003.450	1.022.946	915.928	965.849
Investeringer i materielle anlægsaktiver	8.605	13.060	11.529	27.714	15.280
Egenkapital	488.161	479.527	474.151	472.948	443.981

Likviditet

Nettopengestrøm fra:					
Driften	-16.254	24.691	144.191	30.415	112.548
Investeringer	-10.073	-11.273	-8.935	-26.090	35.317
Finansiering	36.742	-13.909	-133.817	-124	-126.841
Årets likviditetsvirkning	10.415	-491	1.439	4.201	21.024

NØGLETAL

	2019	2018	2017	2016	2015
Rentabilitet					
Egenkapitalens forrentning	-0,4%	2,1%	1,0%	4,7%	9,5%
Afkast af investeret kapital	3,0%	8,0%	6,9%	9,6%	21,3%
Overskudsgrad	0,1%	0,7%	0,6%	1,1%	2,5%

Soliditet

Soliditetsgrad	48,3%	47,8%	46,4%	51,6%	46,0%
----------------	-------	-------	-------	-------	-------

Øvrige

Antal medarbejdere (gnsn.)	184	184	183	179	164
----------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

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 2019	tkr.	2.663.114
Resultat før skat 2019	tkr.	74
Egenkapital 31.12.19	tkr.	488.161
Antal medarbejdere		184



Koncernen har i 2019 realiseret en omsætning på kr. 2.663 mio. imod kr. 2.546 mio. sidste år, svarende til en omsætningsfremgang på 4,6%.

Årets resultat før skat udgør kr. 0,1 mio. imod kr. 15,2 mio. sidste år. Årets resultat afviger negativt fra budgetter samt forventninger til året, og anses for mindre tilfredsstillende. Indtjeningen har særligt i 1. halvår været påvirket af eftervirkninger fra tørke-høsten i 2018.

Egenkapitalen pr. 31.12.19 udgør kr. 488 mio., svarende til en soliditet på 48,3%.

HEDEGAARD

Hedegaard A/S

Omsætning 2019	tkr.	2.663.114
Resultat før skat 2019	tkr.	10.104
Egenkapital 2019	tkr.	212.344
Antal medarbejdere		184



Aktiviteterne i Hedegaard A/S omfatter produktion og handel med korn, foderstoffer, gødning, såsæd, plantebeskyttelse, olieprodukter og andre landbrugsartikler.

Hedegaard A/S har i 2019 realiseret en omsætning på kr. 2.663 mio. imod kr. 2.546 mio. sidste år. Resultat før skat udgør kr. 10,1 mio. imod kr. 25,2 mio. sidste år.

Egenkapitalen udgør pr. 31.12.19 kr. 212 mio. svarende til en soliditet på 29,7%.

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

Danish Agro a.m.b.a. har i januar 2020 indgået aftale med Vestjyllands Andel a.m.b.a. omkring køb af 22,3% aktier i Dan Agro Holding A/S, hvorefter Danish Agro a.m.b.a. får fuldt ejerskab af Dan Agro Holding A/S.

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

Forventede udvikling

For regnskabsåret 2020 forventes der en koncernomsætning i størrelsesordenen kr. 2,5 - 2,6 mia. og et resultat før skat i niveauet kr. 25 - 28 mio.

Note	Tkr.	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
1	Nettoomsætning	2.663.114	2.545.801	0	0
2/3	Produktionsomkostninger	-2.491.781	-2.362.847	0	0
	Bruttoresultat	171.333	182.954	0	0
2/3	Distributionsomkostninger	-145.186	-140.871	0	0
2/3	Administrationsomkostninger	-24.035	-24.967	-615	-613
4	Andre driftsindtægter	343	4	0	0
	Resultat af primær drift	2.455	17.120	-615	-613
	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-1.235	10.655
5	Andre finansielle indtægter	809	640	482	478
6	Andre finansielle omkostninger	-3.190	-2.587	-1.004	-1.004
	Resultat før skat	74	15.173	-2.372	9.516
7	Skat af årets resultat	-2.196	-5.407	250	250
8	Årets resultat	-2.122	9.766	-2.122	9.766

AKTIVER

Note	Tkr.	Koncern		Moderselskab	
		31.12.19	31.12.18	31.12.19	31.12.18
	Goodwill	97.083	105.976	0	0
9	Immaterielle anlægsaktiver i alt	97.083	105.976	0	0
	Grunde og bygninger	48.160	52.327	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	58.068	61.648	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.775	3.579	0	0
10	Materielle anlægsaktiver i alt	109.003	117.554	0	0
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	309.427	314.906
	Kapitalandele i associerede virksomheder	333	0	0	0
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	5.000	0	0	0
	Andre værdipapirer og kapitalandele	2.629	4.825	0	0
	Andre tilgodehavender	13.605	14.590	0	0
11	Finansielle anlægsaktiver i alt	21.567	19.415	309.427	314.906
	Anlægsaktiver i alt	227.653	242.945	309.427	314.906
	Råvarer og hjælpematerialer	204.772	170.472	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	71.671	75.293	0	0
	Forudbetaling for varer	70	87	0	0
	Varebeholdninger i alt	276.513	245.852	0	0
	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	187.122	169.149	0	0
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	299.312	336.880	198.517	184.461
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	250	250
	Andre tilgodehavender	6.796	6.782	53	0
	Periodeafgrænsningsposter	506	473	0	0
	Tilgodehavender i alt	493.736	513.284	198.820	184.711
	Likvide beholdninger	11.784	1.369	0	0
	Omsætningsaktiver i alt	782.033	760.505	198.820	184.711
	Aktiver i alt	1.009.686	1.003.450	508.247	499.617

PASSIVER

Note	Tkr.	Koncern		Moderselskab	
		31.12.19	31.12.18	31.12.19	31.12.18
12	Aktiekapital	122.243	122.243	122.243	122.243
	Overkurs ved emission	146.699	146.699	146.699	146.699
	Overført resultat	219.219	210.585	219.219	210.585
	Egenkapital i alt	488.161	479.527	488.161	479.527
13	Hensættelser til udskudt skat	6.901	6.189	0	0
14	Andre hensatte forpligtelser	0	2.967	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	6.901	9.156	0	0
	Realkreditinstitutter	70.358	77.895	0	0
15	Langfristede gældsforpligtelser i alt	70.358	77.895	0	0
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	7.487	7.434	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	242.083	224.658	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	47.858	53.350	37	37
	Gæld til tilknyttede virksomheder	48.692	42.034	0	0
	Selskabsskat	4.441	4.424	0	0
	Anden gæld	93.705	104.972	20.049	20.053
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	444.266	436.872	20.086	20.090
	Gældsforpligtelser i alt	514.624	514.767	20.086	20.090
	Passiver i alt	1.009.686	1.003.450	508.247	499.617
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 01.01.19	122.243	146.699	210.585
Nettoregulering af sikringsinstrumenter	0	0	10.756
Forslag til resultatdisponering	0	0	-2.122
Saldo 31.12.19	122.243	146.699	219.219

Moderselskab:

Saldo 01.01.19	122.243	146.699	210.585
Nettoregulering af sikringsinstrumenter	0	0	10.756
Forslag til resultatdisponering	0	0	-2.122
Saldo 31.12.19	122.243	146.699	219.219

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 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 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 rentekomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

Afledte finansielle instrumenter

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

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

Skatter

Årets aktuelle skatter, 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 anskaffelsværdien.

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	
	2019	2018	2019	2018

1. Nettoomsætning

Koncernens aktiviteter er inden for ét segment og ét geografisk område.

2. Personaleomkostninger

Lønninger og gager	105.270	99.648	400	400
Pensioner	9.219	8.735	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.154	2.142	0	0
I alt	116.643	110.525	400	400

De samlede personaleomkostninger er fordelt således:

Produktionsomkostninger	43.651	40.021	0	0
Distributionsomkostninger	60.071	58.092	0	0
Administrationsomkostninger	12.921	12.412	400	400
I alt	116.643	110.525	400	400

Vedertag til direktion og bestyrelse	4.800	4.799	400	400
--------------------------------------	-------	-------	-----	-----

Gennemsnitligt antal medarbejdere	184	184	0	0
-----------------------------------	-----	-----	---	---

3. Afskrivninger

Goodwill	8.893	8.894	8.893	8.894
Grunde og bygninger	4.167	4.620	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	10.911	10.603	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.737	2.141	0	0
I alt	25.708	26.258	8.893	8.894

Tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
4. Andre driftsindtægter				
Indtægter fra salg af anlægsaktiver	343	4	0	0
I alt	343	4	0	0
5. Andre finansielle indtægter				
Renteindtægter	327	0	0	0
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	482	640	482	478
I alt	809	640	482	478
6. Andre finansielle omkostninger				
Renteomkostninger	2.185	2.587	1.004	1.004
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	1.005	0	0	0
I alt	3.190	2.587	1.004	1.004
7. Skat af årets resultat				
Aktuel skat	1.484	5.662	-250	-250
Regulering af skat tidligere år	0	16	0	0
Regulering af udskudt skat	712	-271	0	0
I alt	2.196	5.407	-250	-250
8. Resultatdisponering				
Overført resultat	-2.122	9.766	-2.122	9.766
I alt	-2.122	9.766	-2.122	9.766

9. Immaterielle anlægsaktiver

Tkr.	Goodwill
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.19	177.863
Kostpris pr. 31.12.19	177.863
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	71.887
Årets afskrivninger	8.893
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	80.780
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	97.083

10. Materielle anlægsaktiver

Tkr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg driftsmateriel og inventar
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.19	155.262	170.438	21.919
Tilgang i året	0	7.388	1.217
Afgang i året	-4.670	-197	-2.906
Kostpris pr. 31.12.19	150.592	177.629	20.230
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	102.935	108.790	18.340
Årets afskrivninger	4.167	10.911	1.737
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger	-4.670	-140	-2.622
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	102.432	119.561	17.455
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	48.160	58.068	2.775

11. Finansielle anlægsaktiver

Tkr.	Kapital- andele i associerede virksom- heder	Tilgodeha- vender hos associerede virksom- heder	Andre værdipapirer og kapital- andele	Andre tilgode- havender
Koncern:				
Kostpris pr. 01.01.19	0	0	1.055	14.590
Tilgang i året	333	5.000	0	0
Afgang i året	0	0	0	-985
Kostpris pr. 31.12.19	333	5.000	1.055	13.605
Op- og nedskrivninger pr. 01.01.19	0	0	3.770	0
Udloddet udbytte	0	0	-2.196	0
Op- og nedskrivninger pr. 31.12.19	0	0	1.574	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	333	5.000	2.629	13.605

11. Finansielle anlægsaktiver - fortsat -

Tkr.	Kapital- andele i tilknyttede virksom- heder
Moderselskab:	
Kostpris pr. 01.01.19	511.707
Kostpris pr. 31.12.19	511.707
Op- og nedskrivninger pr. 01.01.19	-196.801
Andel af årets resultat	7.658
Andel af egenkapitalbevægelser	10.756
Andel af udbytte	-15.000
Afskrivning goodwill	-8.893
Op- og nedskrivninger pr. 31.12.19	-202.280
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	309.427

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		Morderselskab	
	31.12.19	31.12.18	31.12.19	31.12.18
13. Udskudt skat				
Udskudt skat pr. 01.01.19	6.189	6.460	0	0
Regulering i året via resultatopgørelse	712	-271	0	0
Udskudt skat pr. 31.12.19	6.901	6.189	0	0

14. Andre hensatte forpligtelser

Hensat pr. 01.01.19	2.967	1.385	0	0
Hensat for året	0	2.967	0	0
Anvendt i året	-2.967	-1.385	0	0
Hensat pr. 31.12.19	0	2.967	0	0

15. Langfristede gældsforpligtelser**Realkreditgæld**

Gæld pr. 31. december	77.845	85.329	0	0
Afdrag i 2020	-7.487	-7.434	0	0
I alt	70.358	77.895	0	0
Restgæld der forfalder efter 5 år udgør	40.776	48.379	0	0

16. Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser**Koncern:**

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter tkr. 77.845 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31.12.19 udgør tkr. 27.468.

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	
	31.12.19	31.12.18	31.12.19	31.12.18

17. Leje- og leasingforpligtelser

Ikke finansielle leje og leasingydelser:

Næste år	7.227	6.434	0	0
2 - 5 år	13.711	13.404	0	0
Efter 5 år	2.851	2.016	0	0
I alt	23.789	21.854	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. 786, idet de kan opsiges med 6 måneders varsel.

18. Revisionshonorar

Lovpligtig revision	360	292	31	34
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	29	29	3	3
Skattemæssig rådgivning	22	22	0	0
Andre ydelser	13	23	0	0
I alt	424	366	34	37

19. Finansielle instrumenter

Koncern:

Råvarefutures:

Der er indgået råvarefutures til sikring af fremtidig handel af 25.000 tons hvede, 10.000 tons rapsfrø, 3.000 tons rapsskrå, 20.000 tons soja, 12.500 tons majs og 12.026 ts. liter dieselolie. I forhold til terminspriserne på balancedagen har kontrakterne en negativ markedsværdi på tkr. 718 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

Koncernforhold:

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

Transaktioner:

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

Tkr.	Koncern	
	2019	2018
Afskrivninger	25.708	26.258
Fortjeneste på afhændede anlægsaktiver	-343	-4
Regulering af andre hensatte forpligtelser	-2.967	1.582
Skat af årets resultat	2.196	5.407
I alt	24.594	33.243