



## **Hornsyld Købmandsgaard A/S**

Nørregade 28  
8783 Hornsyld  
CVR-nr. 45 52 08 11

# **Årsrapport 2017**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling  
den 31. maj 2018

---

dirigent

Årsrapporten indeholder 23 sider  
Hornsyld Købmandsgaard r-2017



## **Indhold**

Påtegninger	2
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Beretning	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december	8
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	14
Balance	15
Egenkapitalopgørelse	17
Noter	18



## Påtegninger

### Ledelsespåtegning

Direktion og bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt årsregnskabet for 2017 for Hornsyld Købmandsgaard A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hornsyld, den 31. maj 2018

Direktion:

---

Christian Christensen

---

Henrik Holm

---

Henrik Thrane Hedegaard

Bestyrelse:

---

Peter Eriksen Jensen  
formand

---

Øjvind Hulgaard  
næstformand

---

Peter Flemming Sørensen

---

Søren Lindgaard

---

Jesper Milegaard Jensen



## Påtegninger

### Den uafhængige revisors revisionspåtegning

#### Til kapitalejeren i Hornsyld Købmandsgaard A/S

##### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Hornsyld Købmandsgaard A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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 årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde 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 årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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. Fejlinformationer kan opstå som følge af 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 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 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.



## Påtegninger

### Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Horsens, den 31. maj 2018

#### Roesgaard & Partners

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 37 54 31 28

Jens Roesgaard  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne28681

Poul Erik Nielsen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne18618



## **Ledelsesberetning**

### **Selskabsoplysninger**

Hornsyld Købmandsgaard A/S  
Nørregade 28  
8783 Hornsyld

CVR-nr.: 45 52 08 11  
Hjemstedskommune: Hedensted  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Telefon: 75 68 73 00  
Telefax: 75 68 76 41  
Internet: [www.hk-hornsyld.dk](http://www.hk-hornsyld.dk)  
E-mail: [post@hk-hornsyld.dk](mailto:post@hk-hornsyld.dk)

#### **Bestyrelse**

Peter Eriksen Jensen (formand)  
Øjvind Hulgaard (næstformand)  
Peter Flemming Sørensen  
Søren Lindgaard  
Jesper Milegaard Jensen

#### **Direktion**

Christian Christensen  
Henrik Holm  
Henrik Thrane Hedegaard

#### **Revision**

Roesgaard & Partners  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Sønderbrogade 16  
8700 Horsens



## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

tkr.	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	1.240.454	1.211.120	1.225.186	1.178.350	1.104.745
Bruttofortjeneste	92.243	81.615	89.983	75.127	83.913
Resultat af primær drift	28.245	21.440	33.978	22.683	32.535
Resultat af finansielle poster	-1.919	624	8.458	1.908	1.289
<b>Årets resultat</b>	<b>19.517</b>	<b>17.408</b>	<b>34.325</b>	<b>18.954</b>	<b>25.960</b>
<b>Aktiver i alt (balancesum)</b>	<b>365.544</b>	<b>347.225</b>	<b>366.221</b>	<b>332.481</b>	<b>313.455</b>
<b>Egenkapital</b>	<b>114.661</b>	<b>110.144</b>	<b>117.737</b>	<b>98.411</b>	<b>99.457</b>
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin	7,4%	6,7%	7,3%	6,4%	7,6%
Overskudsgrad	2,3%	1,8%	2,8%	1,9%	2,9%
Afkast af den investerede kapital	30,4%	19,5%	30,5%	21,3%	28,8%
Egenkapitalforrentning	17,4%	15,3%	31,8%	19,2%	26,9%
Egenkapitalandel (soliditet)	31,4%	31,7%	32,1%	29,6%	31,7%
<b>Gennemsnitligt antal ansatte</b>	<b>108</b>	<b>105</b>	<b>99</b>	<b>97</b>	<b>96</b>

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.



# Ledelsesberetning

## Beretning

### Hovedaktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er handel med grovvarer.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Omsætningen i 2017 udgør 1.240 mio. kr. mod 1.211 mio. kr. sidste år, og årets resultat udgør 19,5 mio. kr. mod 17,4 mio. kr. sidste år.

Selskabets egenkapital andrager herefter 115 mio. kr. på statusdagen mod 110 mio. kr. sidste år.

Ledelsen anser årets resultat som tilfredsstillende og resultatet er på niveau med de tidligere fremsatte forventninger.

### Forventet udvikling

Ledelsen forventer stort set uændret aktivitet i 2018, med et resultat på niveau med det realiserede i 2017.

### Særlige risici

#### *Pris- og valutarisici*

Selskabet indkøber korn og råvarer til produktion af egne blandinger, og indkøbet foretages delvis i fremmed valuta. Eftersom salget af færdigvarer primært sker via fastpriskontrakter i danske kroner, har selskabet en risiko ved ændringer i priser og valutakurser.

Forretningsgangen vedrørende afdækning er reguleret af en skriftlig politik, vedtaget af bestyrelsen. Denne fastlægger rammerne for afdækning af henholdsvis korn og råvarer samt valuta.

Indenfor rammerne af afdækningspolitikken afdækker selskabet prisrisici ved at indgå købskontrakter og valutarisici med valutaterminskontrakter.

### Samfundsansvar samt måltal og politikker for sammensætning af bestyrelse

Idet selskabet indgår i koncernregnskabet for Hornsyld Korn A/S, har ledelsen undladt at udarbejde en redegørelse om samfundsansvar samt måltal og politikker for sammensætning af bestyrelse for selskabet. Der henvises til ledelsesberetningen i årsrapporten i Hornsyld Korn A/S.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, der har væsentlig betydning for vurdering af årsregnskabet.





## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Hornsyld Købmandsgaard A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Idet selskabet indgår i koncernregnskabet for Hornsyld Korn A/S er der i henhold til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse, og i henhold til årsregnskabslovens § 112, stk. 1, er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Markedsværdien og udsving heri af finansielle instrumenter, som indgås til sikring af forventet fremtidigt råvarekøb indregnes ikke i resultatopgørelsen eller balancen, idet der er tale om sikring af forventede fysiske leverancer.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

I det omfang råvarekontrakter efter indregning af markedsværdien af tilknyttede finansielle kontrakter er tabsgivende, foretages der reservation til imødegåelse heraf. Reservationen indregnes i resultatopgørelsen under vareforbruget og i balancen under anden gæld.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget. Selskabet opererer i ét segment på et marked.

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, der afholdes for at opnå nettoomsætningen.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der er afholdt til produktion, distribution og administration.

Under andre eksterne omkostninger indregnes tillige udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter omkostninger til løn, gager, pensioner og andre omkostninger til social sikring, der er afholdt til produktion, distribution, administration og ledelse af selskabet.

#### Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktiviteter.

#### Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og rentekomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta samt amortiseringstillæg vedrørende prioritetsgæld.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

#### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen. Den andel af den resultatførte skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

Aktuelle skatteforpligtelser, henholdsvis tilgodehavende aktuel skat, indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Udskudt skat indregnes og måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Hornsyld Korn A/S er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

#### Balancen

##### Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil. Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre eksterne omkostninger.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

#### Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver er kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

	Brugstid	Restværdi
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år	0 %

Brugstiden og restværdien revurderes årligt. En ændring behandles som et regnskabsmæssigt skøn, og indvirkningen på afskrivninger indregnes fremadrettet.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen andre driftsindtægter henholdsvis andre eksterne omkostninger.

#### Kapitalandele tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene i balancen måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af uafskrevet positiv henholdsvis negativ koncerngoodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes moderselskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag eller tillæg af afskrivning på koncerngoodwill henholdsvis negativ koncerngoodwill.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres til reserve for nettoopskrivning af kapitalandele i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Koncerngoodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Afskrivningsperioden for koncerngoodwill udgør 5 år.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

#### Kapitalandele i associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter skat og efter forholdsmæssig eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationseværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer samt varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationseværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver og omsætningsaktiver, måles til dagsværdi på balancedagen.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

#### Egenkapital

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles de finansielle gældsforpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Andre finansielle forpligtelser indregnes til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

#### Hoved- og nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af den investerede kapital	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt ultimo}}$



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Resultatopgørelse

	Note	2017	2016
Nettoomsætning	1	1.240.454.085	1.211.120.421
Andre driftsindtægter		9.448.568	9.341.937
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-1.057.401.405	-1.036.865.486
Andre eksterne omkostninger		<u>-100.258.319</u>	<u>-101.981.466</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		92.242.929	81.615.406
Personaleomkostninger	2	-54.534.298	-51.227.478
Af- og nedskrivninger af anlægsaktiver		<u>-9.463.217</u>	<u>-8.947.893</u>
<b>Resultat af primær drift</b>		28.245.414	21.440.035
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-8.551	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		30.566	590.158
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer		0	84.907
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		258.376	267.167
Andre finansielle indtægter		622.758	2.653.911
Øvrige finansielle omkostninger	3	<u>-2.822.218</u>	<u>-2.972.217</u>
<b>Resultat før skat</b>		26.326.345	22.063.961
Skat af årets resultat	4	<u>-6.809.597</u>	<u>-4.656.214</u>
<b>Årets resultat</b>	5	<u><u>19.516.748</u></u>	<u><u>17.407.747</u></u>



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

	Note	2017	2016
<b>AKTIVER</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Goodwill	6	3.000.000	0
		<u>3.000.000</u>	<u>0</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7		
Produktionsanlæg og maskiner		26.574.658	28.445.971
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		5.690.387	7.503.983
		<u>32.265.045</u>	<u>35.949.954</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	8		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		4.895.524	0
Kapitalandele i associerede virksomheder		1.703.023	1.672.457
Andre værdipapirer og kapitalandele		335.342	3.068.036
Andre tilgodehavender		85.000	114.000
		<u>7.018.889</u>	<u>4.854.493</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>42.283.934</u>	<u>40.804.447</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Varebeholdninger</b>			
Råvarer og hjælpematerialer		113.407.656	118.257.640
Fremstillede varer og handelsvarer		34.974.806	44.785.708
		<u>148.382.462</u>	<u>163.043.348</u>
<b>Tilgodehavender</b>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		126.612.718	118.351.806
Udskudt skatteaktiv	9	0	783.000
Andre tilgodehavender		21.833.678	20.343.024
Periodeafgrænsningsposter		155.381	127.777
		<u>148.601.777</u>	<u>139.605.607</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>26.275.346</u>	<u>3.771.398</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>323.259.585</u>	<u>306.420.353</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<u>365.543.519</u>	<u>347.224.800</u>





## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

	Note	2017	2016
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>	10		
Aktiekapital		5.000.000	5.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		1.351.152	1.329.137
Overført resultat		89.310.033	88.815.300
Foreslået udbytte		19.000.000	15.000.000
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>114.661.185</b>	<b>110.144.437</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>			
Hensættelse til udskudt skat	11	1.615.000	0
<b>Gældsforpligtelser</b>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Kreditinstitutter i øvrigt		344	4.100.745
Leverandører af varer og tjenesteydelser		109.549.309	92.004.676
Gæld til tilknyttede virksomheder		82.142.987	68.484.656
Sambeskatningsbidrag		3.368.222	3.761.865
Anden gæld		46.045.373	59.591.695
Periodeafgrænsningsposter		8.161.099	9.136.726
		<b>249.267.334</b>	<b>237.080.363</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>249.267.334</b>	<b>237.080.363</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>365.543.519</b>	<b>347.224.800</b>
<b>Eventualforpligtelser, pantsætninger og sikkerhedsstillelser m.v.</b>	12		
<b>Øvrige noter</b>	13		
<b>Nærstående parter og ejerforhold</b>	14		



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Egenkapitalopgørelse

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Aktiekapital</b>		
Saldo primo	<u>5.000.000</u>	<u>5.000.000</u>
<b>Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode</b>		
Saldo primo	1.329.137	1.238.979
Årets resultat	<u>22.015</u>	<u>90.158</u>
	<u>1.351.152</u>	<u>1.329.137</u>
<b>Overført resultat</b>		
Saldo primo	88.815.300	86.497.711
Årets resultat	<u>494.733</u>	<u>2.317.589</u>
	<u>89.310.033</u>	<u>88.815.300</u>
<b>Foreslået udbytte</b>		
Saldo primo	15.000.000	25.000.000
Udloddet udbytte	-15.000.000	-25.000.000
Årets resultat	<u>19.000.000</u>	<u>15.000.000</u>
	<u>19.000.000</u>	<u>15.000.000</u>
<b>Egenkapital ultimo</b>	<u><u>114.661.185</u></u>	<u><u>110.144.437</u></u>



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>1 Nettoomsætning</b>		
Korn og foderstoffer m.v.	<u>1.240.454.085</u>	<u>1.211.120.421</u>
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	48.631.153	45.649.389
Pensioner	5.274.698	4.959.633
Andre omkostninger til social sikring	<u>628.447</u>	<u>618.456</u>
	<u>54.534.298</u>	<u>51.227.478</u>
<b>Heraf samlet vederlag til:</b>		
Direktion og bestyrelse	<u>3.406.626</u>	<u>3.260.732</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>108</u>	<u>105</u>
<b>3 Øvrige finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	655.512	751.194
Andre finansielle omkostninger	<u>2.166.706</u>	<u>2.221.023</u>
	<u>2.822.218</u>	<u>2.972.217</u>
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
Aktuelt sambeskatningsbidrag	3.368.222	4.207.214
Regulering vedrørende tidligere år	1.043.375	0
Regulering af udskudt skat	<u>2.398.000</u>	<u>449.000</u>
	<u>6.809.597</u>	<u>4.656.214</u>
Betalt sambeskatningsbidrag i årets løb	<u>3.761.865</u>	<u>9.074.149</u>
<b>5 Forslag til resultatdisponering</b>		
Udbytte for regnskabsåret	19.000.000	15.000.000
Henlagt til reserve for nettoopskrivning af kapitalandele	22.015	90.158
Overført til næste år	<u>494.733</u>	<u>2.317.589</u>
	<u>19.516.748</u>	<u>17.407.747</u>



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 6 Immaterielle anlægsaktiver

	<u>Goodwill</u>	<u>I alt</u>
Kostpris 01.01.2017	0	0
Årets tilgang	3.000.000	3.000.000
Årets afgang	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris 31.12.2017	<u>3.000.000</u>	<u>3.000.000</u>
Afskrivninger 01.01.2017	0	0
Årets afskrivninger	0	0
Årets afgang	<u>0</u>	<u>0</u>
Afskrivninger 31.12.2017	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2017</b>	<u><u>3.000.000</u></u>	<u><u>3.000.000</u></u>

#### 7 Materielle anlægsaktiver

	<u>Produktions- anlæg og maskiner</u>	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</u>	<u>I alt</u>
Kostpris 01.01.2017	95.670.209	26.473.319	122.143.528
Årets tilgang	4.600.826	1.555.050	6.155.876
Årets afgang	<u>0</u>	<u>-2.732.518</u>	<u>-2.732.518</u>
Kostpris 31.12.2017	<u>100.271.035</u>	<u>25.295.851</u>	<u>125.566.886</u>
Afskrivninger 01.01.2017	-67.224.238	-18.969.336	-86.193.574
Årets afskrivninger	-6.472.139	-2.991.077	-9.463.216
Årets afgang	<u>0</u>	<u>2.354.949</u>	<u>2.354.949</u>
Afskrivninger 31.12.2017	<u>-73.696.377</u>	<u>-19.605.464</u>	<u>-93.301.841</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2017</b>	<u><u>26.574.658</u></u>	<u><u>5.690.387</u></u>	<u><u>32.265.045</u></u>



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 8 Finansielle anlægsaktiver

	Kapital- andele i tilknyttede virksom- heder	Kapital- andele i associerede virksom- heder	Andre værdi- papirer og kapital- andele	Andre tilgode- havender	I alt
Kostpris 01.01.2017	0	343.320	1.132.672	378.000	1.853.992
Årets tilgang	4.904.075	0	0	0	4.904.075
Årets afgang	0	0	-820.107	-42.500	-862.607
Kostpris 31.12.2017	4.904.075	343.320	312.565	335.500	5.895.460
Reguleringer 01.01.2017	0	1.329.137	1.935.364	-264.000	3.000.501
Afgang	0	0	-1.912.587	13.500	-1.899.087
Modtaget udbytte	0	0	0	0	0
Årets resultat	-8.551	30.566	0	0	22.015
Reguleringer 31.12.2017	-8.551	1.359.703	22.777	-250.500	1.123.429
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2017</b>	<b>4.895.524</b>	<b>1.703.023</b>	<b>335.342</b>	<b>85.000</b>	<b>7.018.889</b>

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Nielsen og Smith A/S, Glostrup

#### Ejerandel

52%

#### Resultat

195.239

#### Egenkapital

9.333.696

#### Kapitalandele i associerede virksomheder

Agro Danmark A.m.b.A., Fredericia

#### Ejerandel

50%

#### Resultat

114.257

#### Egenkapital

3.406.046

#### 9 Udskudt skatteaktiv

Saldo 1. januar  
 Årets udskudte skat

2017

2016

0

1.232.000

0

-449.000

0

783.000

#### 10 Egenkapital

Aktiekapitalen består af 10.000 aktier á 500 kr. Ingen af aktierne er tillagt særlige rettigheder.

#### 11 Udskudt skat

Saldo 1. januar  
 Årets udskudte skat

-783.000

0

2.398.000

0

1.615.000

0



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 12 Eventualforpligtelser, pantsætninger og sikkerhedsstillelser m.v.

Der er på balancedagen indgået bindende købs- og salgskontrakter vedrørende 2018 og 2019 i et for branchen sædvanligt omfang.

Selskabet har indgået lejekontrakter vedrørende leje af lokaler og bygninger med en årlig leje på 8.512 tkr. Forpligtelsen udgør 1-3 års leje, svarende til en forpligtelse på 8.845 tkr.

Selskabet har indgået lejekontrakt med Horsens Havn A/S vedrørende leje af grund.

Selskabet har en forpligtelse til at retablere den af Horsens Havn A/S lejede grund senest den 1/1 2030.

Leasingforpligtelser (operationel leasing) forfalder inden for 5 år med i alt 1.856 tkr.

Selskabet har en kaufionsforpligtelse overfor:

Nykredit Realkredit A/S	54.095 tkr.
Realkredit Danmark A/S	5.035 tkr.
Kuwait Petroleum (Danmark) A/S	16.789 tkr.

Selskabet har stillet pro rata kaufion overfor Nielsen & Smith A/S i forhold til Nielsen & Smith's bankforpligtelser.

Selskabet har stillet betalingsgaranti på 1.000 tkr.

Selskabet indgår i sambeskatning med de danske tilknyttede virksomheder. Selskaberne hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter samt kildeskatter på udbytte og renter inden for sambeskatningskredsen. Koncernen som helhed hæfter ikke over for andre.

#### 13 Finansielle instrumenter

	Kontrakt- værdi 2017 tkr.	Kontrakt- værdi 2016 tkr.	Udskudte gev./-tab 2017 tkr.	Udskudte gev./-tab 2016 tkr.
<b>Valutarisici - forventede fremtidige transaktioner</b>				
Valutaterminskontrakter 0-12 måneder	158.413	112.390	-3.451	6.863

Selskabet afdækker forventede valutarisici vedrørende fremtidigt varekøb i USD med valutaterminskontrakter. Valutaterminskontrakterne indgår som et element i selskabets samlede afdækning af råvareprisrisici.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### **14 Nærtstående parter og ejerforhold**

##### ***Bestemmende indflydelse***

H.K. Hornsyld A/S

Nørregade 28, 8783 Hornsyld

H.K. Hornsyld A/S besidder majoriteten af aktiekapitalen i virksomheden.

##### ***Transaktioner:***

Virksomheden har kun valgt at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

##### ***Koncernregnskab:***

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Hornsyld Korn A/S, Hornsyld, som er den største og mindste koncern hvori selskabet indgår som dattervirksomhed.