



Hornsyld Korn A/S

Nørregade 28
8783 Hornsyld
CVR-nr. 46 59 63 15

Årsrapport 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den 20. maj 2019

dirigent



Indhold

Påtegninger	2
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Selskabsoplysninger	5
Koncernens hoved- og nøgletal	6
Beretning	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december	9
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	16
Balance	17
Egenkapitalopgørelse	19
Pengestrømsopgørelse	20
Noter	21



Påtegninger

Ledelsespåtegning

Direktion og bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt årsregnskabet for 2018 for Hornsyld Korn A/S.

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

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernen og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsregnskabet indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hornsyld, den 20. maj 2019

Direktion:

Lars Christensen

Bestyrelse:

Øjvind Hulgaard
formand

Niels Jepsen

Jørgen Jepsen

Marianne Jepsen

Charlotte Jepsen Knigge

Birgitte Jeppesen

Christian Christensen

Lars Christensen



Påtegninger

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Hornsyld Korn A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Hornsyld Korn A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter 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 koncernen og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernen og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen 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 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernen 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. 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 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 revisionshandling 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 koncernen 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 koncernen 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.

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 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 og 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.

Horsens, den 20. maj 2019

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 Korn A/S
Nørregade 28
8783 Hornsyld

CVR-nr.: 46 59 63 15
Hjemstedskommune: Hedensted
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Telefon: 75 68 73 00

Bestyrelse

Øjvind Hulgaard (formand)
Niels Jepsen
Jørgen Jepsen
Marianne Jepsen
Charlotte Jepsen Knigge
Birgitte Jeppesen
Christian Christensen
Lars Christensen

Direktion

Lars Christensen

Revision

Roesgaard & Partners
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Sønderbrogade 16
8700 Horsens



Ledelsesberetning

Koncernens hoved- og nøgletal

tkr.	2018	2017	2016	2015	2014
Hovedtal					
Nettoomsætning	1.801.289	1.745.211	1.673.664	1.712.869	1.564.723
Bruttofortjeneste	128.297	151.102	127.628	122.850	97.555
Resultat af primær drift	23.850	38.581	-67.426	19.374	13.938
Resultat af finansielle poster	12.951	-15.140	97.785	5.294	-1.297
Årets resultat	33.924	22.967	24.889	20.294	11.449
Investering i materielle anlægsaktiver	77.007	35.747	26.969	51.699	130.628
Aktiver i alt (balancesum)	633.432	553.254	489.530	592.777	551.940
Egenkapital	196.397	191.178	189.570	178.192	165.891
Nøgletal					
Bruttomargin	7,1%	8,7%	7,6%	7,2%	6,2%
Overskudsgrad	1,3%	2,2%	-4,0%	1,1%	0,9%
Afkast af den investerede kapital	6,8%	13,0%	-20,3%	5,2%	4,6%
Egenkapitalforrentning	14,6%	10,5%	12,2%	10,4%	6,3%
Egenkapitalandel (soliditet)	31,0%	34,6%	38,7%	30,1%	30,1%

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.



Ledelsesberetning

Beretning

Hovedaktiviteter

Koncernens hovedaktivitet er handel med grovvarer, olieprodukter samt proteinkoncentrater.

Økonomisk udvikling

Omsætningen i 2018 udgør 1.801 mio. kr. mod 1.745 mio. kr. sidste år, og årets koncernresultat udgør 33,9 mio. kr. mod 23 mio. kr. sidste år.

Koncernens egenkapital andrager 196 mio. kr. pr. 31.12.2018, svarende til en soliditetsgrad på 31%, mod 34,6% sidste år.

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

Forventet udvikling

Ledelsen forventer stort set uændret aktivitet i 2019, med et resultat på niveau med det realiserede i 2018.

Særlige risici

Pris- og valutarisici

Koncernen 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 koncernen prisrisici ved at indgå købskontrakter og valutarisici med valutaterminskontrakter.

Samfundsansvar

Forretningsmodel

Koncernens mission er, at drive en bæredygtig virksomhed, som – såvel nationalt som på udvalgte områder internationalt – skaber løsninger af værdi til landbruget og til fødevarerekæden i øvrigt. Hornsyld Korn's primære forretningsområde er Agro med produktion og salg af foder og grøn linje med salg af bl.a. korn, såsæd, gødning, olie og plantebeskyttelse. Øvrige forretningsområder er Ingredients samt Haller og boligbyg.

Medarbejderforhold og arbejdsmiljø

Hornsyld Korn A/S vil sikre at koncernen opleves som en attraktiv arbejdsplads. Det sker ved at have fokus på medarbejderudvikling og at medarbejderne hele tiden skal have den rigtige viden. Som værdier har vi blandt andet, at vi vil pleje medarbejderne, og skabe et miljø med gensidig respekt. Vi ønsker langvarige ansættelsesforhold, og kan ofte fejre jubilæer.

Vi prioriterer en hensigtsmæssig fordeling af kønnene ved rekruttering af nye medarbejdere og ligeledes ved uddannelse og kurser, hvor medarbejdere af begge køn har deltaget i kurser i 2018. Vi fremmer sundheden hos personalet, blandt andet gennem en sund kantineordning samt støtte til sportsarrangementer. Via en fælles sundhedsordning sikres hurtig behandling ved sygdom og mulighed for forebyggende behandling, er med til at reducere sygefraværet.

Koncernen har en sikkerhedsorganisation som i 2018 har arbejdet med minimering af arbejdsulykker via instruktion og træning af personale. Det er deres opgave at sikre, at det rette sikkerhedsudstyr er tilstede og bliver anvendt. Alle arbejdsulykker og nærved arbejdsulykker registreres og analyseres for at reducere risikoen fremadrettet. Der har i 2018 været 3 uheld med fravær til følge. Målet er helt at undgå arbejdsskader. I 2018 har der været fokus på at gennemføre APV, herunder udarbejdelse af handlingsplan for arbejdspladsvurderingerne.

Der foretages løbende registrering af sygefravær og de mange tiltag vedrørende medarbejderudvikling, sundhedsfremmende aktiviteter samt fokus på reduktion af arbejdsulykker, har sikret et fortsat lavt sygefravær i 2018.

I 2019 vil der fortsat være stor fokus på reduktion af arbejdsulykker og sygefravær samt forbedring af medarbejdernes trivsel.

Miljø og klimapåvirkning

Koncernen har stor fokus på miljø i selskabets egenproduktion. Miljøpolitikken fremgår af vores medarbejderhåndbog, og der igangsættes løbende nye tiltag for at minimere miljøbelastningen. Det er et mål, at reducere energiforbruget pr. produceret enhed og der laves kontinuerligt analyser heraf, ligesom der årligt udarbejdes et miljøregnskab. Vi har igen i 2018 sænket vores energiforbrug pr. produceret enhed, og gennem sortering har vi realiseret en høj genanvendelsesgrad af vores affald. Der er i 2018 foretaget energibesparende investeringer, og blandt andet derfor forventes det, at energiforbruget kan reduceres yderligere det kommende år.



Ledelsesberetning

Beretning

Underleverandører og menneskerettigheder

Hornsyld Korn A/S ønsker at sikre, at underleverandører i såvel Danmark om udlandet er ligeså ansvarlige som Hornsyld Korn A/S.

For at sikre en ansvarlig produktion har vi opstillet en række krav til vores leverandører af sojaskrå fra Sydamerika og vegetabiliske olier fra Asien, som langt de fleste har tiltrådt.

Mål og politikker for sammensætning af bestyrelse

Bestyrelsen

Hornsyld Korn A/S har det mål, at begge køn skal være repræsenteret i bestyrelsen og at det underrepræsenterede køn mindst skal udgøre 37,5% af bestyrelsen. Bestyrelsens sammensætning fordeles således, at det underrepræsenterede køn udgør 37,5%, som betyder at der er lige fordeling af køn jf. Erhvervsstyrelsens vejledning om måltal og politikker for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen.

I koncernens driftsselskaber er ledelsen sammensat af en administrerende direktør, økonomidirektør og salgsdirektør. Tidspunkt og mulighed for opfyldelse af målene omkring det underrepræsenterede køn, afhænger af udskiftning på disse poster. I bestyrelserne i driftsselskaberne udgør det underrepræsenterede køn pt. 0% Alle medlemmer i bestyrelsen er generalforsamlingsvalgte. Driftsselskaberne har det mål, at der underrepræsenterede køn i bestyrelserne mindst skal udgøre 33%. Der tilstræbes i driftsselskabernes bestyrelser på, at få en lige fordeling mellem mænd og kvinder.

Øvrige ledelsesniveauer

Hornsyld Korn A/S går ind for mangfoldighed blandt koncernens medarbejdere og tror på, at en ligelig fordeling af kønnene bidrager positivt til arbejdsmiljøet og styrker virksomhedens effektivitet og konkurrenceevne. Det samme er tilfældet for sammensætningen af de øvrige ledelsesniveauer. Bestyrelsen i Hornsyld Korn A/S har derfor opstillet måltal og politikker for denne sammensætning. Målsætningen er, at 30% af de øvrige ledelsesniveauer skal udgøres af kvinder og det aktuelle niveau er 20%. Tiltag er beskrevet i afsnittet om medarbejderforhold og arbejdsmiljø.



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Hornsyld Korn A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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.

I det omfang råvarekontrakter efter indregning af markedsværdien af tilknyttede finansielle kontrakter er tabsgivende, foretages der hensættelse til imødegåelse heraf. Hensættelsen indregnes i vareforbruget og i balancen under hensatte forpligtelser.

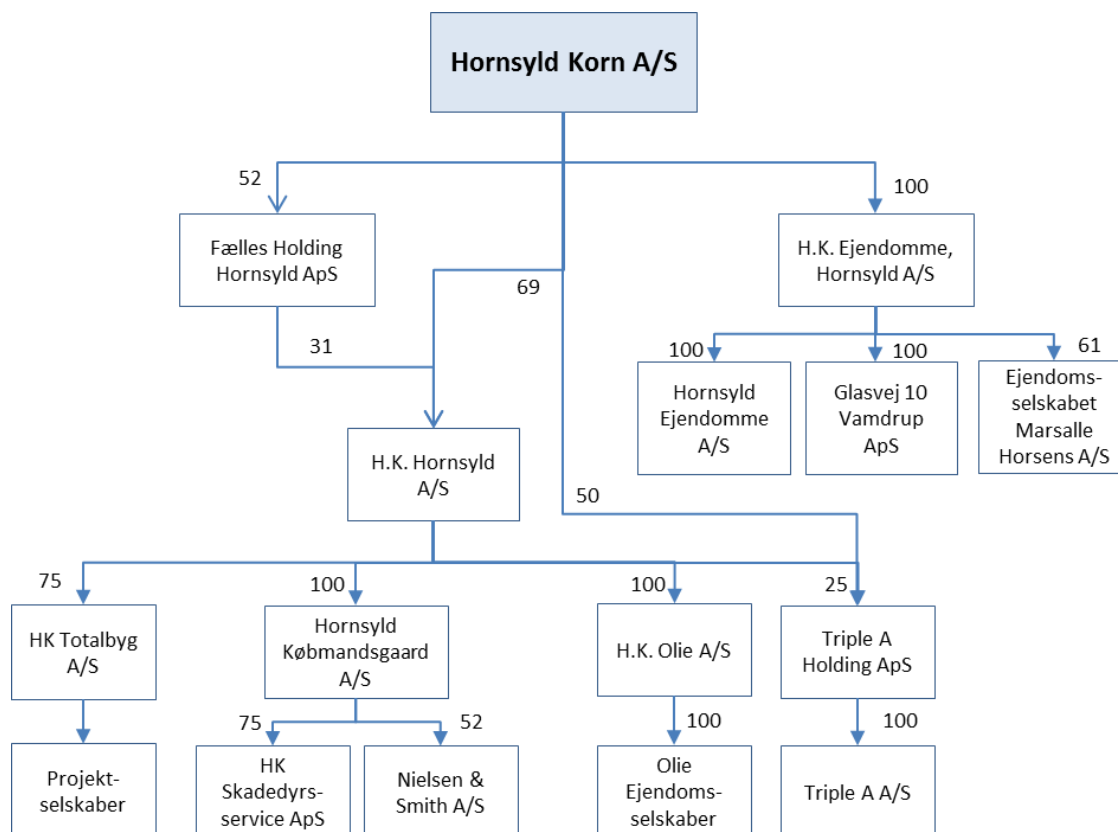
For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter Hornsyld Korn A/S (modervirksomheden) og dens tilknyttede virksomheder.



Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og indregnes som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer og tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen. Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og der er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

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.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortiseringstillæg/-fradrag vedrørende prioritetsgæld mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af Hornsyld Korn-koncernens selskaber. Tilknyttede virksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet, og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Selskabet er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne. Efter sambeskatningsreglerne overtager Hornsyld Korn A/S som administrationselskab hæftelsen for tilknyttede selskabers selskabsskatter over for skattemyndighederne i takt med de tilknyttede virksomheders betaling af sambeskatningsbidrag.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager selskaber med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra selskaber, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, som består af årets aktuelle skat, årets sambeskatningsbidrag 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.

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

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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 udgør 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
Bygninger	25 år	0 %
Bygninger på lejet grund	10 år	0 %
Produktionsanlæg og maskiner	1-10 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 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 under andre driftsindtægter henholdsvis andre eksterne omkostninger.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris, svarende til dagsværdien eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Finansielt leasede aktiver afskrives som øvrige tilsvarende aktiver.

De kapitaliserede restleasingforpligtelser indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Kapitalandele tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden), hvilket indebærer, at kapitalandelene 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.

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder opgøres som forskellen mellem anskaffessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele tilknyttede virksomheder (fortsat)

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventet ugunstig udvikling, indregnes i balancen et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Kapitalandele i associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter skat og efter forholdsmæssig eliminerings 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.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, måles til dagsværdi på balancedagen.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere. Kostprisen for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

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

Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Færdiggørelsesgraden for det enkelte projekt er normalt beregnet som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte projekter, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte projekt.

Såfremt salgsværdien af en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere. Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængig af, om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Igangværende arbejder for fremmed regning (forsat)

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Udbytte

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

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balance under mellemværender med tilknyttede virksomheder.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, udregnes under aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne elimineringer af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, returvarer, tab på igangværende arbejder for fremmed regning, besluttede og offentliggjorte omstruktureringer mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Finansielle forpligtelser

Prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

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



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen for koncernen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning. Der er ikke udarbejdet særskilt pengestrømsopgørelse for moderselskabet, da denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af moderselskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier samt betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko.

Hoved- og nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital og minoritetsinteresser}}$
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

		Koncern		Modervirksomhed	
	Note	2018	2017	2018	2017
Nettoomsætning	1	1.801.288.928	1.745.211.035	0	0
Andre driftsindtægter		5.856.758	6.817.519	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-1.528.133.994	-1.464.504.597	0	0
Andre eksterne omkostninger		<u>-150.715.060</u>	<u>-136.421.731</u>	<u>-49.512</u>	<u>-53.051</u>
Bruttofortjeneste		128.296.632	151.102.226	-49.512	-53.051
Personaleomkostninger	2	-83.788.144	-93.155.362	-300.000	0
Af- og nedskrivninger af anlægsaktiver		<u>-20.658.744</u>	<u>-19.365.919</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Resultat af primær drift		23.849.744	38.580.945	-349.512	-53.051
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	25.231.853	16.785.803
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-578.501	42.615	0	0
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer		33.750	-8.826	0	0
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		0	0	1.170.398	623.578
Andre finansielle indtægter		17.069.799	6.003.041	888	33.615
Øvrige finansielle omkostninger	3	<u>-3.574.426</u>	<u>-21.176.752</u>	<u>-839.822</u>	<u>-841.800</u>
Resultat før skat		36.800.366	23.441.023	25.213.805	16.548.145
Skat af årets resultat	4	<u>-2.876.167</u>	<u>-474.454</u>	<u>4.818</u>	<u>60.390</u>
Årets resultat	5	<u><u>33.924.199</u></u>	<u><u>22.966.569</u></u>	<u><u>25.218.623</u></u>	<u><u>16.608.535</u></u>
Koncern resultatet fordeles således					
Minoritetsinteresser		8.705.576	6.358.034		
Aktionærer i Hornsyld Korn A/S		<u>25.218.623</u>	<u>16.608.535</u>		
		<u><u>33.924.199</u></u>	<u><u>22.966.569</u></u>		



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2018	2017	2018	2017
AKTIVER					
Anlægsaktiver					
Immaterielle anlægsaktiver					
Goodwill	6	5.544.845	3.000.000	0	0
		<u>5.544.845</u>	<u>3.000.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Materielle anlægsaktiver					
Grunde og bygninger	7	134.794.977	75.669.622	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		57.623.017	66.218.123	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		10.879.203	8.714.748	0	0
		<u>203.297.197</u>	<u>150.602.493</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Finansielle anlægsaktiver					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8	0	0	201.277.350	196.451.466
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	12.683.103	0
Kapitalandele i associerede virksomheder		9.500.317	2.789.309	0	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.000.000	0		
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.894.919	1.264.528	0	0
Andre tilgodehavender		1.155.559	1.136.059	0	0
		<u>13.550.795</u>	<u>5.189.896</u>	<u>213.960.453</u>	<u>196.451.466</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>222.392.837</u>	<u>158.792.389</u>	<u>213.960.453</u>	<u>196.451.466</u>
Omsætningsaktiver					
Varebeholdninger					
Råvarer og hjælpematerialer		180.002.577	118.584.311	0	0
Fremstillede varer og handelsvarer		75.601.594	81.275.556	0	0
		<u>255.604.171</u>	<u>199.859.867</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		127.306.424	139.544.865	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	9	820.741	200.545	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	20.358.871	68.750.518
Tilgodehavende selskabsskat		655.967	1.000.889	3.022.266	4.020.390
Udskudt skatteaktiv	10	6.428.300	6.782.809	0	0
Andre tilgodehavender		19.588.297	33.167.388	0	0
Periodeafgrænsningsposter	11	174.419	455.479	0	0
		<u>154.974.148</u>	<u>181.151.975</u>	<u>23.381.137</u>	<u>72.770.908</u>
Likvide beholdninger		<u>461.088</u>	<u>13.449.387</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>411.039.407</u>	<u>394.461.229</u>	<u>23.381.137</u>	<u>72.770.908</u>
AKTIVER I ALT		<u>633.432.244</u>	<u>553.253.618</u>	<u>237.341.590</u>	<u>269.222.374</u>



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2018	2017	2018	2017
PASSIVER					
Egenkapital	12				
Aktiekapital		2.110.184	2.110.184	2.110.184	2.110.184
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	140.959.807	112.576.387
Overført resultat		194.286.519	169.067.896	53.326.712	56.491.509
Foreslået udbytte		0	20.000.000	0	20.000.000
Egenkapital i alt		196.396.703	191.178.080	196.396.703	191.178.080
Minoritetsinteresser	13	37.899.330	38.969.009	0	0
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser		234.296.033	230.147.089	196.396.703	191.178.080
Hensatte forpligtelser					
Udskudt skat	10	0	0	0	0
Andre hensatte forpligtelser	14	10.396.063	17.844.326	0	0
		10.396.063	17.844.326	0	0
Gældsforpligtelser					
Langfristede gældsforpligtelser	15				
Gæld til realkreditinstitutter		56.335.635	57.149.827	0	0
		56.335.635	57.149.827	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser					
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		4.282.061	4.301.234	0	0
Kreditinstitutter i øvrigt		83.259.370	1.609.608	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder	9	837.816	198.824	0	0
Leverandørgæld		116.156.302	116.048.146	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	19.270.308	55.675.596
Selskabsskat		0	0	0	0
Anden gæld		112.884.767	108.731.378	21.674.579	22.368.698
Periodeafgrænsningsposter	16	14.984.197	17.223.186	0	0
		332.404.513	248.112.376	40.944.887	78.044.294
Gældsforpligtelser i alt		388.740.148	305.262.203	40.944.887	78.044.294
PASSIVER I ALT		633.432.244	553.253.618	237.341.590	269.222.374
Pantsætninger og eventualforpligtelser m.v.	17				
Nærtstående parter	18				
Øvrige noter	19-20				



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
Aktiekapital				
Saldo primo	2.110.184	2.110.184	2.110.184	2.110.184
	<u>2.110.184</u>	<u>2.110.184</u>	<u>2.110.184</u>	<u>2.110.184</u>
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode				
Saldo primo	0	0	112.576.387	109.290.584
Udbytte	0	0	-20.430.969	-13.500.000
Årets resultat	0	0	48.814.389	16.785.803
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>140.959.807</u>	<u>112.576.387</u>
Overført resultat				
Saldo primo	169.067.896	172.459.361	56.491.509	63.168.777
Udbytte	0	0	20.430.969	13.500.000
Årets resultat	25.218.623	-3.391.465	-23.595.766	-20.177.268
	<u>194.286.519</u>	<u>169.067.896</u>	<u>53.326.712</u>	<u>56.491.509</u>
Foreslået udbytte				
Saldo primo	20.000.000	15.000.000	20.000.000	15.000.000
Udloddet udbytte	-20.000.000	-15.000.000	-20.000.000	-15.000.000
Årets resultat	0	20.000.000	0	20.000.000
	<u>0</u>	<u>20.000.000</u>	<u>0</u>	<u>20.000.000</u>
Minoritetsinteresser				
Saldo primo	38.969.009	19.540.255	0	0
Tilgang	3.798.500	14.570.720	0	0
Afgang	-9.944.723	0	0	0
Modtaget udbytte	-3.629.032	-1.500.000	0	0
Andel af årets resultat	8.705.576	6.358.034	0	0
	<u>37.899.330</u>	<u>38.969.009</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser ultimo	<u>234.296.033</u>	<u>230.147.089</u>	<u>196.396.703</u>	<u>191.178.080</u>



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

		Koncern	
		2018	2017
Note		kr.	kr.
	Nettoomsætning	1.801.288.928	1.745.211.035
	Omkostninger	-1.762.637.198	-1.694.081.690
	Andre driftsindtægter	5.856.758	6.817.519
	Reguleringer	-329.446	-1.264.400
	Pengestrøm fra primær drift før ændring af driftskapital	44.179.042	56.682.464
	Ændring i driftskapital	21 -26.587.780	464.308
	Pengestrøm fra primær drift før finansielle poster	17.591.262	57.146.772
	Modtagne finansielle indtægter	9.621.536	5.989.541
	Betalte finansielle omkostninger	-3.574.426	-3.332.426
	Betalt selskabsskat	-2.176.736	-3.607.479
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	21.461.636	56.196.408
	Investering i anlægsaktiver, netto	-91.637.300	-15.286.683
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-91.637.300	-15.286.683
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-5.546.186	-4.225.196
	Optagelse af langfristede gældsforpligtelser	4.712.821	0
	Optagelse af gæld til kreditinstitutter	81.649.762	-9.208.000
	Udbetalt udbytte	-23.629.032	-16.500.000
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	57.187.365	-29.933.196
	Årets pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet	-12.988.299	10.976.529
	Likvide beholdninger, primo	13.449.387	2.472.858
	Likvide beholdninger, ultimo	461.088	13.449.387



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
1 Nettoomsætning				
Korn og foderstoffer mv.	1.507.927.673	1.394.739.537	0	0
Trælast og byggeprojekter	22.033.892	114.232.224	0	0
Olieprodukter	271.228.199	235.352.266	0	0
Øvrig omsætning	99.164	887.009	0	0
	<u>1.801.288.928</u>	<u>1.745.211.035</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Segmentoplysningerne er givet pr. forretningsområde og dækker primært det danske marked.				
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	75.116.327	83.509.308	300.000	0
Pensioner	7.744.012	8.230.809	0	0
Andre omkostninger til social sikring	927.805	1.415.245	0	0
	<u>83.788.144</u>	<u>93.155.362</u>	<u>300.000</u>	<u>0</u>
Heraf samlet vederlag til:				
Direktion og bestyrelse	<u>300.000</u>	<u>0</u>	<u>300.000</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>160</u>	<u>189</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
3 Øvrige finansielle omkostninger				
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	0	0	604.702	613.894
Andre finansielle omkostninger	3.574.426	21.176.752	235.120	227.906
	<u>3.574.426</u>	<u>21.176.752</u>	<u>839.822</u>	<u>841.800</u>
4 Skat af årets resultat				
Aktuelt sambeskatningsbidrag	2.346.784	2.959.110	-4.818	-60.390
Aktuel skat	19.888	0	0	0
Regulering af udskudt skat	537.300	-3.770.809	0	0
Regulering udskudt skat vedrørende tidligere år	-27.805	1.286.153	0	0
	<u>2.876.167</u>	<u>474.454</u>	<u>-4.818</u>	<u>-60.390</u>
Betalt selskabsskat/refusion af selskabsskat i årets løb	<u>2.176.736</u>	<u>3.607.479</u>	<u>2.176.736</u>	<u>3.607.479</u>



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

5 Forslag til resultatdisponering

Udbytte for regnskabsåret
 Overført til nettoopskrivning efter indre værdis metode
 Overført til næste år

Modervirksomhed	
2018	2017
0	20.000.000
48.814.389	16.785.803
-23.595.766	-20.177.268
<u>25.218.623</u>	<u>16.608.535</u>

6 Immaterielle anlægsaktiver

Kostpris 01.01.2018
 Årets tilgang
 Kostpris 31.12.2018
 Af- og nedskrivninger 01.01.2018
 Årets af- og nedskrivninger
 Af- og nedskrivninger 31.12.2018

Koncern	
Goodwill	I alt
3.000.000	3.000.000
<u>2.994.574</u>	<u>2.994.574</u>
5.994.574	5.994.574
0	0
<u>-449.729</u>	<u>-449.729</u>
-449.729	-449.729
<u>5.544.845</u>	<u>5.544.845</u>

Regnskabsmæssig værdi 31.12.2018

7 Materielle anlægsaktiver

Kostpris 01.01.2018
 Tilgang ved køb af dattervirksomhed
 Afgang ved salg af dattervirksomhed
 Årets tilgang
 Årets afgang
 Kostpris 31.12.2018
 Af- og nedskrivninger 01.01.2018
 Tilgang ved køb af dattervirksomhed
 Afgang ved salg af dattervirksomhed
 Årets af- og nedskrivninger
 Årets afgang
 Af- og nedskrivninger 31.12.2018

Koncern			
Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
149.364.074	218.267.313	58.845.924	426.477.311
5.004.518	0	5.408.841	10.413.359
0	0	-5.238.609	-5.238.609
59.724.856	2.762.200	4.106.817	66.593.873
<u>0</u>	<u>-1.080.935</u>	<u>-2.412.179</u>	<u>-3.493.114</u>
214.093.448	219.948.578	60.710.794	494.752.820
-73.694.452	-152.049.190	-50.131.176	-275.874.818
-483.052	0	-2.260.967	-2.744.019
0	0	4.579.200	4.579.200
-5.120.967	-11.357.306	-4.275.272	-20.753.545
<u>0</u>	<u>1.080.935</u>	<u>2.256.624</u>	<u>3.337.559</u>
-79.298.471	-162.325.561	-49.831.591	-291.455.623
<u>134.794.977</u>	<u>57.623.017</u>	<u>10.879.203</u>	<u>203.297.197</u>

Regnskabsmæssig værdi 31.12.2018



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

	Koncern				I alt
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Tilgodehavender i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele	Andre tilgodehavender	
8 Finansielle anlægsaktiver					
Kostpris 01.01.2018	1.303.232	0	1.047.393	1.386.559	3.737.184
Tilgang ved salg af dattervirksomhed	4.334.761	0	0	0	4.334.761
Årets tilgang	2.556.423	1.000.000	0	40.000	3.596.423
Overført	0	0	0	0	0
Årets afgang	0	0	0	-50.500	-50.500
Kostpris 31.12.2018	<u>8.194.416</u>	<u>1.000.000</u>	<u>1.047.393</u>	<u>1.376.059</u>	<u>11.617.868</u>
Reguleringer 01.01.2018	1.486.077	0	217.135	-250.500	1.452.712
Tilgang ved salg af dattervirksomhed	398.325	0	0	0	398.325
Årets resultat	-578.501	0	0	0	-578.501
Kursregulering	0	0	630.391	30.000	660.391
Reguleringer 31.12.2018	<u>1.305.901</u>	<u>0</u>	<u>847.526</u>	<u>-220.500</u>	<u>1.932.927</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2018	<u><u>9.500.317</u></u>	<u><u>1.000.000</u></u>	<u><u>1.894.919</u></u>	<u><u>1.155.559</u></u>	<u><u>13.550.795</u></u>
Kapitalandele i associerede virksomheder			Ejerandel	Resultat	Egenkapital
Agro Danmark A.m.b.A., Fredericia			50%	115.016	3.521.061
Hornsyld Udviklings Råd ApS, Hornsyld			31%	-38.746	3.461.505
XL-Byg Brejnholt Horsens-Hornsyld A/S, Hornsyld			42%	-2.593.657	10.334.574
XL-Byg Brejnholt Ry A/S, Skanderborg			43%	373.933	4.373.933



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

	Modervirksomhed		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	I alt
8 Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris 01.01.2018	83.875.079	0	83.875.079
Årets tilgang	25.000	12.683.103	12.708.103
Årets afgang	-23.582.536	0	-23.582.536
Kostpris 31.12.2018	60.317.543	12.683.103	73.000.646
Reguleringer 01.01.2018	112.576.387	0	112.576.387
Årets resultat	25.231.853	0	25.231.853
Modtaget udbytte	-20.430.969	0	-20.430.969
Årets afgang	23.582.536	0	23.582.536
Reguleringer 31.12.2018	140.959.807	0	140.959.807
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2018	201.277.350	12.683.103	213.960.453

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder er udlånt som ansvarlig lånekapital

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
H.K. Hornsyld A/S, Hornsyld	69%	24.654.023	163.362.966
H.K. Ejendomme, Hornsyld A/S, Hornsyld	100%	4.280.739	62.237.843
Fælles Holding Hornsyld ApS, Hornsyld	52%	7.633.436	50.944.743
Triple A Holding ApS, Hornsyld	50%	0	50.000

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
9 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af det udførte arbejde	9.654.216	15.272.731	0	0
Acontofaktureringer	-9.671.291	-15.271.010	0	0
	-17.075	1.721	0	0
Der klassificeres således:				
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiv)	820.741	200.545	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder (forpligtelse)	-837.816	-198.824	0	0
	-17.075	1.721	0	0



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
10 Udskudt skatteaktiv				
Udskudt skatteaktiv 1. januar	-6.782.809	-1.312.000	0	0
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	-154.986	-1.700.000	0	0
Regulering udskudt skat vedrørende tidligere år	-27.805	0	0	0
Årets udskudte skat	537.300	-3.770.809	0	0
	<u>-6.428.300</u>	<u>-6.782.809</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Udskudt skatteaktiv påhviler materielle anlægsaktiver og fremført skattemæssigt underskud.

	Koncern	
	2018	2017
11 Periodeafgrænsningsposter		
Diverse periodeafgrænsningsposter	174.419	455.479
	<u>174.419</u>	<u>455.479</u>

12 Egenkapital

Aktiekapitalen består af 2.110.184 aktier á 1 kr. Ingen af aktierne er tillagt særlige rettigheder.

	Koncern	
	2018	2017
13 Minoritetsinteresser		
Minoritetsinteresser 1. januar	38.969.009	19.540.255
Tilgang	3.798.500	14.570.720
Afgang	-9.944.723	0
Modtaget udbytte	-3.629.032	-1.500.000
Andel af årets resultat	8.705.576	6.358.034
	<u>37.899.330</u>	<u>38.969.009</u>

	Koncern	
	2018	2017
14 Hensatte forpligtelser		
Hensat egenkapital tilknyttet virksomhed	10.396.063	17.844.326
	<u>10.396.063</u>	<u>17.844.326</u>



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
15 Langfristede gældsforpligtelser				
Langfristede gældsforpligtelser, der forfalder efter 5 år fra regnskabsårets udløb	<u>38.392.522</u>	<u>40.139.023</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

16 Periodeafgrænsningsposter

Forfakturering
Energitilskud

	Koncern	
	2018	2017
Forfakturering	6.851.567	8.161.099
Energitilskud	<u>8.132.630</u>	<u>9.062.087</u>
	<u>14.984.197</u>	<u>17.223.186</u>

17 Eventualforpligtelser, pantsætninger og sikkerhedsstillelser m.v.

Modervirksomhed

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.

Herudover har selskabet ingen eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser m.v.

Koncern

Eventualforpligtelser

Der er på balancedagen indgået bindende købs- og salgskontrakter vedrørende 2019 og 2020 i et for branchen sædvanligt omfang.

Koncernen har indgået lejekontrakter vedrørende leje af lokaler og bygninger. Forpligtelsen udgør 1-4 års leje, svarende til en forpligtelse på 5.173 tkr.

Koncernen har indgået lejekontrakt med Horsens Havn A/S vedrørende leje af grund. Koncernen har en forpligtelse til at retablere den af Horsens Havn A/S lejede grund senest den 1/1 2030. Koncernen har endvidere en forpligtelse til at retablere lejede grunde ved fraflytning af tankanlæg.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser m.v.

Leasingforpligtelse (operationel leasing) forfalder inden for 5 år med i alt 4.692 tkr.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 60.618 tkr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 134.795 tkr.

Selskabet har en kautionsforpligtelse overfor:

Nykredit Realkredit A/S	56.091 tkr.
Realkredit Danmark A/S	4.527 tkr.
Kuwait Petroleum (Danmark) A/S	9.870 tkr.



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

18 Nærtstående parter og ejerforhold

Bestemmende indflydelse

Ingen ejere har bestemmende indflydelse

Transaktioner

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

	Koncern	
	2018 tkr.	2017 tkr.
19 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Samlet honorar	1.338	894
Honorar vedrørende lovpligtig revision	522	457
Andre erklæringer med sikkerhed	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser	816	437
	<u>1.338</u>	<u>894</u>

	Koncern			
	2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.
20 Finansielle instrumenter				
Valutarisici - forventede fremtidige transaktioner				
Valutaterminskontrakter 0-12 måneder	<u>118.882</u>	<u>158.413</u>	<u>7.453</u>	<u>-3.451</u>

Koncernen afdækker forventede valutarisici vedrørende fremtidigt varekøb i USD med valutaterminskontrakter.

Valutaterminskontrakterne indgår som et element i koncernens samlede afdækning af råvareprisrisici.

	Koncern	
	2018	2017
21 Ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	25.478.396	-25.178.842
Ændringer i varebeholdninger	-55.744.304	-19.182.180
Ændringer i leverandørgæld mv.	<u>3.678.128</u>	<u>44.825.330</u>
	<u>-26.587.780</u>	<u>464.308</u>