



Hornsyld Korn A/S

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

Årsrapport 2017

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

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

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

Årsregnskabet indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hornsyld, den 31. maj 2018

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 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af 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 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.



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 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 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 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 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 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.	2017	2016	2015	2014	2013
Hovedtal					
Nettoomsætning	1.745.211	1.673.664	1.712.869	1.564.723	1.507.664
Bruttofortjeneste	151.102	127.628	122.850	97.555	120.232
Resultat af primær drift	38.581	-67.426	19.374	13.938	42.581
Resultat af finansielle poster	-15.140	97.785	5.294	-1.297	-14.084
Årets resultat	22.967	24.889	20.294	11.449	20.868
Aktiver i alt (balancesum)	553.254	489.530	592.777	551.940	425.082
Egenkapital	191.178	189.570	178.192	165.891	159.057
Nøgletal					
Bruttomargin	8,7%	7,6%	7,2%	6,2%	8,0%
Overskudsgrad	2,2%	-4,0%	1,1%	0,9%	2,8%
Afkast af den investerede kapital	13,0%	-20,3%	5,2%	4,6%	17,9%
Egenkapitalforrentning	10,5%	12,2%	10,4%	6,3%	12,1%
Egenkapitalandel (soliditet)	34,6%	38,7%	30,1%	30,1%	37,4%
Gennemsnitligt antal ansatte	189	164	158	162	146

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.



Ledelsesberetning

Beretning

Hovedaktiviteter

Koncernens hovedaktivitet er handel med grovvarer, olieprodukter samt trælast og bygningsartikler.

Økonomisk udvikling

Omsætningen i 2017 udgør 1.745 mio. kr. mod 1.674 mio. kr. sidste år, og årets resultat udgør 16,6 mio. kr. mod 21,4 mio. kr. sidste år.

Koncernens egenkapital andrager 191 mio. kr. pr. 31.12.2017, svarende til en soliditetsgrad på 34,6%, mod 38,7% 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 2018, med et resultat på niveau med det realiserede i 2017.

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 prisisici ved at indgå købskontrakter og valutarisici med valutaterminskontrakter.

Samfundsansvar

Arbejdsmiljø

Hornsyld Korn A/S vil sikre at koncernen opleves som en attraktiv arbejdsplads, og at der skal være konstant medarbejderudvikling med vægt på at medarbejderne hele tiden skal have den rigtige viden, skal kunne og ville deres arbejdsfunktion. 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 fremmer sundheden hos personalet, blandt andet gennem en sund kantineordning samt støtte til sportsarrangementer. Koncernen har en sikkerhedsorganisation som i 2017 har arbejdet med minimering af arbejdsulykker via instruktion og træning af personale.

Der foretages løbende registrering af sygefravær og de mange tiltag vedrørende medarbejderudvikling, sundhedsfremmende aktiviteter samt fokus på reduktion af arbejdsulykker, sikrer et meget lavt sygefravær.

I 2018 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 2017 sænket vores energiforbrug pr. produceret enhed, og gennem sortering har vi realiseret en høj genanvendelsesgrad af vores affald. Der er i 2017 foretaget energibesparende investeringer, og blandt andet derfor forventes det, at energiforbruget kan reduceres yderligere til næste år.

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.



Ledelsesberetning

Beretning

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 20% 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 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 20%. 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 20% af de øvrige ledelsesniveauer skal udgøres af kvinder, hvilket pt. er opfyldt, idet Hornsyld Korn A/S har en ligelig fordeling i den operationelle daglige ledelsesgruppe.



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Hornsyld Korn A/S for 2017 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 tilbageførslers 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.

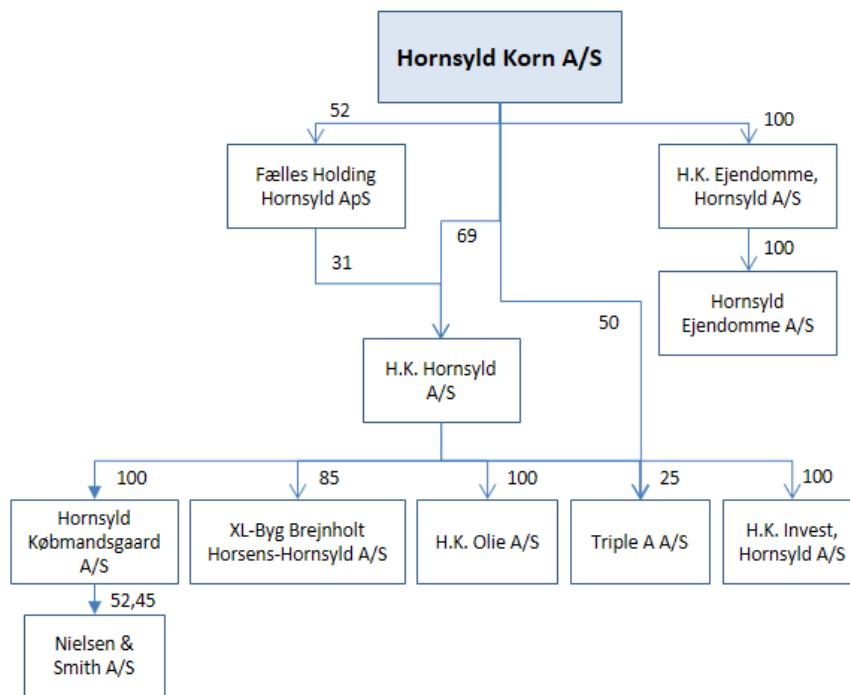
For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

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 eksklusiv 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 (finansiell 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 anskaffelsessummen 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 nominel 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 & 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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital og minoritetsinteresser}}$
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2017	2016	2017	2016
Nettoomsætning	1	1.745.211.035	1.673.664.161	0	0
Andre driftsindtægter		6.817.519	15.340.196	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-1.464.504.597	-1.435.518.329	0	0
Andre eksterne omkostninger		-136.421.731	-125.857.589	-53.051	-99.164
Bruttofortjeneste		151.102.226	127.628.439	-53.051	-99.164
Personaleomkostninger	2	-93.155.362	-77.602.431	0	0
Af- og nedskrivninger af anlægsaktiver		-19.365.919	-117.451.618	0	0
Resultat af primær drift		38.580.945	-67.425.610	-53.051	-99.164
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	16.785.803	24.592.359
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		42.615	579.853	0	0
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer		-8.826	1.974.907	0	0
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		0	0	623.578	1.410.558
Andre finansielle indtægter		6.003.041	98.636.551	33.615	72.172
Øvrige finansielle omkostninger	3	-21.176.752	-3.405.946	-841.800	-4.502.123
Resultat før skat		23.441.023	30.359.755	16.548.145	21.473.802
Skat af årets resultat	4	-474.454	-5.470.947	60.390	-96.294
Årets resultat		22.966.569	24.888.808	16.608.535	21.377.508
Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat		-6.358.034	-3.511.300	0	0
Årets resultat efter minoritetsinteressernes andel	5	16.608.535	21.377.508	16.608.535	21.377.508



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2017	2016	2017	2016
AKTIVER					
Anlægsaktiver					
Immaterielle anlægsaktiver					
Goodwill	6	3.000.000	0	0	0
		<u>3.000.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Materielle anlægsaktiver					
Grunde og bygninger	7	75.669.622	78.589.897	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		66.218.123	58.339.706	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		8.714.748	12.247.926	0	0
		<u>150.602.493</u>	<u>149.177.529</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Finansielle anlægsaktiver					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8	0	0	196.451.466	194.391.049
Kapitalandele i associerede virksomheder		2.789.309	2.746.694	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.264.528	3.643.036	0	0
Andre tilgodehavender		1.136.059	114.000	0	0
		<u>5.189.896</u>	<u>6.503.730</u>	<u>196.451.466</u>	<u>194.391.049</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>158.792.389</u>	<u>155.681.259</u>	<u>196.451.466</u>	<u>194.391.049</u>
Omsætningsaktiver					
Varebeholdninger					
Råvarer og hjælpematerialer		118.584.311	107.953.751	0	0
Fremstillede varer og handelsvarer		81.275.556	72.723.936	0	0
		<u>199.859.867</u>	<u>180.677.687</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		139.544.865	118.891.621	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	9	200.545	65.602	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	68.750.518	59.776.547
Tilgodehavende selskabsskat		1.000.889	1.627.959	4.020.390	9.833.706
Udskudt skatteaktiv	10	6.782.809	1.312.000	0	0
Andre tilgodehavender		33.167.388	29.097.691	0	0
Periodeafgrænsningsposter		455.479	134.521	0	0
		<u>181.151.975</u>	<u>151.129.394</u>	<u>72.770.908</u>	<u>69.610.253</u>
Likvide beholdninger		<u>13.449.387</u>	<u>2.041.450</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>394.461.229</u>	<u>333.848.531</u>	<u>72.770.908</u>	<u>69.610.253</u>
AKTIVER I ALT		<u>553.253.618</u>	<u>489.529.790</u>	<u>269.222.374</u>	<u>264.001.302</u>



Årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2017	2016	2017	2016
PASSIVER					
Egenkapital	11				
Aktiekapital		2.110.184	2.110.184	2.110.184	2.110.184
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	112.576.387	109.290.584
Overført resultat		169.067.896	172.459.361	56.491.509	63.168.777
Foreslået udbytte		20.000.000	15.000.000	20.000.000	15.000.000
Aktionærer i Hornsyld Korn A/S' andel af egenkapital		191.178.080	189.569.545	191.178.080	189.569.545
Minoritetsinteresser	12	38.969.009	19.540.255	0	0
Egenkapital i alt		230.147.089	209.109.800	191.178.080	189.569.545
Hensatte forpligtelser					
Andre hensatte forpligtelser		17.844.326	0	0	0
		17.844.326	0	0	0
Gældsforpligtelser					
Langfristede gældsforpligtelser	13				
Gæld til realkreditinstitutter		57.149.827	61.466.292	0	0
		57.149.827	61.466.292	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser					
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		4.301.234	4.209.965	0	0
Kreditinstitutter i øvrigt		1.609.608	6.832.118	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder	9	198.824	127.895	0	0
Leverandørgæld		116.048.146	92.004.681	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	55.675.596	53.793.959
Anden gæld		108.731.378	106.635.730	22.368.698	20.637.798
Periodeafgrænsningsposter		17.223.186	9.143.309	0	0
		248.112.376	218.953.698	78.044.294	74.431.757
Gældsforpligtelser i alt		305.262.203	280.419.990	78.044.294	74.431.757
PASSIVER I ALT		553.253.618	489.529.790	269.222.374	264.001.302
Pantsætninger og eventualforpligtelser m.v.	14				
Nærtstående parter	15				
Øvrige noter	16-17				



Årsregnskab 1. januar – 31. december

Egenkapitalopgørelse

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
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	109.290.584	103.599.838
Modtaget udbytte	0	0	-13.500.000	-18.901.613
Årets resultat	0	0	16.785.803	24.592.359
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>112.576.387</u>	<u>109.290.584</u>
Overført resultat				
Saldo primo	172.459.361	166.081.853	63.168.777	62.482.015
Modtaget udbytte	0	0	13.500.000	18.901.613
Årets resultat	-3.391.465	6.377.508	-20.177.268	-18.214.851
	<u>169.067.896</u>	<u>172.459.361</u>	<u>56.491.509</u>	<u>63.168.777</u>
Foreslået udbytte				
Saldo primo	15.000.000	10.000.000	15.000.000	10.000.000
Udloddet udbytte	-15.000.000	-10.000.000	-15.000.000	-10.000.000
Årets resultat	20.000.000	15.000.000	20.000.000	15.000.000
	<u>20.000.000</u>	<u>15.000.000</u>	<u>20.000.000</u>	<u>15.000.000</u>
Egenkapital ultimo	<u>191.178.080</u>	<u>189.569.545</u>	<u>191.178.080</u>	<u>189.569.545</u>



Årsregnskab 1. januar – 31. december

Pengestrømsopgørelse

	Koncern	
	2017	2016
	kr.	kr.
Nettoomsætning	1.745.211.035	1.673.664.161
Omkostninger	-1.694.081.690	-1.638.978.349
Andre driftsindtægter	6.817.519	15.340.196
Reguleringer	-1.264.400	-16.846.913
Pengestrøm fra primær drift før ændring af driftskapital	56.682.464	33.179.095
Ændring i driftskapital	464.308	-5.263.083
Pengestrøm fra primær drift før finansielle poster	57.146.772	27.916.012
Modtagne finansielle indtægter	5.989.541	38.281.551
Betalte finansielle omkostninger	-3.332.426	-3.405.946
Betalt selskabsskat	-3.607.479	-7.553.829
Pengestrømme fra driftsaktivitet	56.196.408	55.237.788
Investering i anlægsaktiver, netto	-15.286.683	-16.405.829
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-15.286.683	-16.405.829
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-4.225.196	-3.610.216
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter	-9.208.000	-26.411.210
Udbetalt udbytte	-16.500.000	-11.638.388
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-29.933.196	-41.659.814
Årets pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet	10.976.529	-2.827.855
Likvide beholdninger, primo	2.041.450	4.869.305
Likvide beholdninger, køb af aktivitet	431.408	0
Likvide beholdninger, ultimo	13.449.387	2.041.450



Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
1 Nettoomsætning				
Korn og foderstoffer mv.	1.394.739.537	1.223.209.046	0	0
Trælast og bygningsartikler	114.232.224	107.885.712	0	0
Olieprodukter	235.352.266	342.569.403	0	0
Øvrig omsætning	887.009	0	0	0
	<u>1.745.211.035</u>	<u>1.673.664.161</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Segmentoplysningerne er givet pr. forretningsområde og dækker primært det danske marked.				
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	83.509.308	69.193.950	0	0
Pensioner	8.230.809	7.440.152	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.415.245	968.329	0	0
	<u>93.155.362</u>	<u>77.602.431</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Heraf samlet vederlag til:				
Direktion og bestyrelse	<u>3.406.626</u>	<u>3.260.732</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>189</u>	<u>164</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
3 Øvrige finansielle omkostninger				
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	0	0	613.894	4.273.258
Andre finansielle omkostninger	21.176.752	3.405.946	227.906	228.865
	<u>21.176.752</u>	<u>3.405.946</u>	<u>841.800</u>	<u>4.502.123</u>
4 Skat af årets resultat				
Aktuelt sambeskatningsbidrag	2.959.110	8.749.114	-60.390	96.294
Regulering af udskudt skat	-3.770.809	-3.425.500	0	0
Regulering skat vedrørende tidligere år	1.286.153	147.333	0	0
	<u>474.454</u>	<u>5.470.947</u>	<u>-60.390</u>	<u>96.294</u>
Betalt selskabsskat/refusion af selskabsskat i årets løb	<u>3.607.479</u>	<u>7.553.829</u>	<u>3.607.479</u>	<u>7.553.829</u>



Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

	Modervirksomhed	
	2017	2016
5 Forslag til resultatdisponering		
Udbytte for regnskabsåret	20.000.000	15.000.000
Overført til nettoopskrivning efter indre værdis metode	16.785.803	24.592.359
Overført til næste år	-20.177.268	-18.214.851
	<u>16.608.535</u>	<u>21.377.508</u>

	Koncern	
	Goodwill	I alt
6 Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris 01.01.2017	0	0
Årets tilgang	3.000.000	3.000.000
Kostpris 31.12.2017	3.000.000	3.000.000
Af- og nedskrivninger 01.01.2017	0	0
Årets af- og nedskrivninger	0	0
Af- og nedskrivninger 31.12.2017	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2017	<u>3.000.000</u>	<u>3.000.000</u>

	Koncern			
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
7 Materielle anlægsaktiver				
Kostpris 01.01.2017	149.767.639	191.032.701	57.722.373	398.522.713
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	1.091.999	9.248.702	4.976.719	15.317.420
Årets tilgang	553.999	18.320.788	1.555.051	20.429.838
Årets afgang	-2.049.563	-334.878	-5.408.219	-7.792.660
Kostpris 31.12.2017	<u>149.364.074</u>	<u>218.267.313</u>	<u>58.845.924</u>	<u>426.477.311</u>
Af- og nedskrivninger 01.01.2017	-71.177.742	-132.692.995	-45.474.447	-249.345.184
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	-104.456	-8.310.991	-4.410.096	-12.825.543
Årets af- og nedskrivninger	-4.196.815	-11.075.901	-4.969.701	-20.242.417
Årets afgang	1.784.561	30.697	4.723.068	6.538.326
Af- og nedskrivninger 31.12.2017	<u>-73.694.452</u>	<u>-152.049.190</u>	<u>-50.131.176</u>	<u>-275.874.818</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2017	<u>75.669.622</u>	<u>66.218.123</u>	<u>8.714.748</u>	<u>150.602.493</u>



Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

	Koncern			
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdi- papirer og kapitalandele	Andre tilgode- havender	I alt
8 Finansielle anlægsaktiver				
Kostpris 01.01.2017	1.303.232	1.817.672	378.000	3.498.904
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	0	237.098	1.051.059	1.288.157
Årets tilgang	0	0	0	0
Årets afgang	0	-1.007.377	-42.500	-1.049.877
Kostpris 31.12.2017	<u>1.303.232</u>	<u>1.047.393</u>	<u>1.386.559</u>	<u>3.737.184</u>
Reguleringer 01.01.2017	1.443.462	1.825.364	-264.000	3.004.826
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	0	653.830	0	653.830
Kursregulering	42.615	-1.979.213	13.500	-1.923.098
Modtaget udbytte	0	-282.846	0	-282.846
Reguleringer 31.12.2017	<u>1.486.077</u>	<u>217.135</u>	<u>-250.500</u>	<u>1.452.712</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2017	<u><u>2.789.309</u></u>	<u><u>1.264.528</u></u>	<u><u>1.136.059</u></u>	<u><u>5.189.896</u></u>
Kapitalandele i associerede virksomheder		Ejerandel	Resultat	Egenkapital
Agro Danmark A.m.b.A., Fredericia		50%	114.257	9.333.696
Hornsyld Udviklings Råd ApS, Hornsyld		31%	38.823	3.500.251
			Modervirksomhed	
			Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	I alt
8 Finansielle anlægsaktiver				
Kostpris 01.01.2017			85.100.465	85.100.465
Årets tilgang			6.000.000	6.000.000
Årets afgang			-7.225.386	-7.225.386
Kostpris 31.12.2017			<u>83.875.079</u>	<u>83.875.079</u>
Reguleringer 01.01.2017			109.290.584	109.290.584
Årets resultat			16.785.803	16.785.803
Modtaget udbytte			-13.500.000	-13.500.000
Reguleringer 31.12.2017			<u>112.576.387</u>	<u>112.576.387</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2017			<u><u>196.451.466</u></u>	<u><u>196.451.466</u></u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		Ejerandel	Resultat	Egenkapital
H.K. Hornsyld A/S, Hornsyld		69%	27.416.448	162.708.943
H.K. Ejendomme, Hornsyld A/S, Hornsyld		100%	4.568.115	57.957.104
Fælles Holding Hornsyld ApS, Hornsyld		52%	8.489.958	50.811.307
Triple A A/S, Hornsyld		50%	830.559	23.792.433



Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
9 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af det udførte arbejde	15.272.731	11.508.307	0	0
Acontofaktureringer	-15.271.010	-11.570.600	0	0
	<u>1.721</u>	<u>-62.293</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Der klassificeres således:

Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiv)	200.545	65.602	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder (forpligtelse)	-198.824	-127.895	0	0
	<u>1.721</u>	<u>-62.293</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

10 Udskudt skat

Udskudt skat 1. januar	-1.312.000	2.113.500	0	0
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	-1.700.000	0	0	0
Årets udskudte skat	-3.770.809	-3.425.500	0	0
	<u>-6.782.809</u>	<u>-1.312.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Udskudt skat påhviler materielle anlægsaktiver og fremført skattemæssigt underskud.

11 Egenkapital

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

	Koncern	
	2017	2016
12 Minoritetsinteresser		
Minoritetsinteresser 1. januar	19.540.255	19.754.083
Tilgang	14.570.720	4.641.726
Afgang	0	-6.728.466
Modtaget udbytte	-1.500.000	-1.638.388
Andel af årets resultat	<u>6.358.034</u>	<u>3.511.300</u>
	<u>38.969.009</u>	<u>19.540.255</u>

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
13 Langfristede gældsforpligtelser				
Langfristede gældsforpligtelser, der forfalder efter 5 år fra regnskabsårets udløb	<u>40.139.023</u>	<u>44.569.370</u>	<u>0</u>	<u>0</u>



Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

14 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 2018 og 2019 i et for branchen sædvanligt omfang.

Selskabet har indgået lejekontrakter vedrørende leje af lokaler og bygninger. Forpligtelsen udgør 1-4 års leje, svarende til en forpligtelse på 11.049 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. Selskabet har endvidere en forpligtelse til at retablere lejede grunde ved fraflytning af tankanlæg.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser m.v.

Leasingforpligtelse (operationel leasing) forfalder inden for 7 år med i alt 2.060 tkr.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 61.451 tkr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 75.670 tkr.

Selskabet har en kautionsforpligtelse overfor:

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

15 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.



Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

	Koncern	
	2017 tkr.	2016 tkr.
16 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Samlet honorar	894	995
Honorar vedrørende lovpligtig revision	457	430
Andre erklæringer med sikkerhed	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser	437	565
	<u>894</u>	<u>995</u>

	Koncern			
	2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.
17 Finansielle instrumenter				
Valutarisici - forventede fremtidige transaktioner				
Valutaterminskontrakter 0-12 måneder	<u>158.413</u>	<u>112.390</u>	<u>-3.451</u>	<u>6.863</u>

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