

ÅRSRAPPORT



Årsrapport 2018 - 1. januar til 31. december 2018

Danish Agro a.m.b.a.
Køgevej 55
4653 Kårise
CVR-nr.: 59 78 93 17

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 5. marts 2019.

Dirigent: Knud Vest

Danish Agro 



Danish Aggro

”

Siden 1901 har vores ejeres og kunders behov været udgangspunkt for alle beslutninger.

Landmandens succes er vores succes.

Vi arbejder med andre ord hver dag på at skabe værdi for de landmænd, vi samarbejder med.

Vi kalder det *Cultivating Value*.



INDHOLD

LEDELSESBERETNING	6
Langstrakt tørke gav udfordringer i ellers godt år	7
Hoved- og nøgletal	11
Finansielle resultater	12
Hovedmål 2019	14
Risikostyring	16
Direktion og koncernledelse	17
Danish Agros bestyrelse	18
God selskabsledelse	19
Tørke og historisk lille høst	20
Social ansvarlighed	22
Fødevarer kvalitet og -sikkerhed	23
Årets begivenheder	24
FORRETNINGSDIVISIONER	30
Agribusiness Denmark	32
Agribusiness International	38
Agribusiness Support	44
Agribusiness Machinery	50
Special Feed	60
Food Activities	66
REGNSKAB	74
Ledelsespåtegning	76
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	77
Resultatopgørelse	79
Balance	80
Egenkapitalforklaring	82
Pengestrømsopgørelse	83
Anvendt regnskabspraksis	84
Noter	88
Selskabsoplysninger	98
Selskabsoversigt	99

OM DANISH AGRO

Danish Agros historie går tilbage til 1901, hvor Stevns Andel blev grundlagt. Danish Agro er i dag ejet af 9.000 danske landmænd, og vores vigtigste opgave er fortsat at være den bedst mulige samarbejdspartner for vores ejere og kunder og skabe størst mulig værditilvækst for de landmænd, vi samarbejder med.

I dag beskæftiger koncernen cirka 5.000 medarbejdere fordelt i seks forretningsdivisioner og cirka 100 datterselskaber i 16 lande.

Modervirksomheden Danish Agro bygger på en række stolte danske grovvareselskaber, som løbende er blevet en del af familien. Vi sætter en stor ære i at være en del af den danske andelsbevægelse, og vi går op i at drive vores virksomhed efter de oprindelige andelsprincipper.

Talrige fusioner og opkøb har ført Danish Agro fra først lokal til regional, national og senest international aktør. Det er koncernens erklærede mål at vækste for hermed at kunne opretholde en sund forretning i en presset branche, så vi også på lang sigt kan blive ved med at være en konkurrencedygtig partner til landbruget. Forudsætningen for dette er fortsat at opretholde en sund økonomi. Det går vi ikke på kompromis med.

Vi er sat i verden for at fremme vores medlemmers økonomiske interesser på den bedst mulige måde samt tilbyde landmanden de produkter og ydelser, der er brug for på en moderne bedrift.

Landmændenes bedrifter bliver færre, større og mere specialiserede. Det ændrer behovet for de ydelser, der efterspørges, og eftersom Danish Agro er et spejlbillede af landbruget, stilles der samtidig højere krav til specialiseringen i Danish Agro.

Vi arbejder med andre ord hver dag for at opfylde vores ejeres og kunders behov bedst muligt.



Digitalisering



Økologi



Landbrugsmaskiner



Afgrøder



Premix & vitaminer

KONKURRENCEDYGTIGE PRISER

Danish Agros størrelse gør, at vi kan møde store internationale leverandører i øjenhøjde. Det sikrer konkurrencedygtige priser.



Shops



Planteværn



Såsaed



Genetik



Veterinærmedicin



Fødevarer



Råvarer



Gødning



Foder



Farm supply



Energi

VIDEN OG SPECIALISERING

Danish Agro er hver dag i kontakt med mange tusinde landmænd i mange lande. Det hjælper os til at opbygge den viden og specialisering, der skal til for at servicere landmanden bedst muligt.

FLERE PRODUKTER AF HØJ KVALITET

De brancher og produkter, vi er involveret i, tager afsæt i landmandens behov. Jo flere produkter vi har med i tasken ud til landmanden, jo bedre en samarbejdspartner kan vi være.



Henning Haahr
Group CEO

Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen
Bestyrelsesformand



LANGSTRAKT TØRKE GAV UDFORDRINGER I ELLERS GODT ÅR

En lang tørke fra april til august gav udfordringer for Danish Agro koncernen i et ellers godt 2018.

Landmænd på alle koncernens hovedmarkeder rundt om Østersøen har været hårdt ramt af tørken, der blev betegnet som en 100-års begivenhed, og Danish Agro koncernen har derfor realiseret en kornindgang, der ligger cirka 30 % lavere end normalt. Det sætter naturligvis sine spor i årets resultat.

Rent økonomisk leverede Danish Agro koncernen tilfredsstillende resultater i ti af årets måneder, men havde i august og september kommercielle udfordringer på grund af tørken. Den har betydet, at årets resultat før skat er på 447 mio. kr., hvilket er 166 mio. kr. mindre end sidste år.

2018-tørken har været en ekstern faktor, som har været svær at stille noget op overfor. Vi har forsøgt at reducere effekterne på koncernen gennem omkostningsbesparelser samt udskydelse af planlagte investeringer, og vi har hjulpet de landmænd, vi handler med, gennem en række tiltag – herunder lempeligere samhandelsvilkår der styrker likviditeten på bedriften.

Vi har med andre ord taget tørken seriøst, men det har samtidig været vigtigt for os, at den ikke skulle sætte en stopper for den positive udvikling, som Danish Agro koncernen har været inde i igennem en årrække. Vi står forhåbentlig over for en normal høst i 2019, hvor vi også skal være i stand til at levere værdi for den moderne landmand gennem serviceydelser og kvalitetsprodukter til konkurrencedygtige priser. Derfor er det også positivt, at vi har formået at realisere langt de fleste organisatoriske og strukturelle mål, som vi havde sat for året.



Hele koncernen har haft fokus på at sikre en organisationsstruktur, der lever op til de krav om fleksibilitet og effektivitet, som vores kunder efterspørger. I Danmark har vi for eksempel i det forgangne år tilpasset vores afdelingsstruktur, så flere afdelinger kun har åbent om foråret og i høsten, hvor der er høj aktivitet. Landmænd bruger i højere grad direkte levering af varer via onlinebestilling på vores kundeportal og app. Ved at ændre lidt i afdelingsstrukturen kan vi samle kræfterne i nogle større enheder.

På de internationale markeder har vi styrket vores tilstedeværelse gennem overtagelse af grovvareselskaberne Etelä-Pohjanmaan Osuuskauppa (Eepee) i Finland, Värmland i Sverige samt Tukuma Straume i Letland. Opkøbene har styrket vores tilstedeværelse på de forskellige markeder og gjort os til en stærkere samarbejdspartner for landmændene. I Tyskland har der været arbejdet med at eksekvere på Ceravis AGs turn-around-plan, og vi har set store fremskridt, som desværre er druknet i tørkeudfordringer og har gjort 2018 til et udfordrende år.

I Food Activities overtog rugerikoncernen DanHatch sammen med en belgisk partner tre franske rugerier – Goasduff S.E, Josset og Avi Loire. Det dansk-belgiske joint venture har i dag en markedsandel på 25 % i Frankrig.

Også i 2018 har Danish Agro koncernen især rykket sig på sin position inden for maskinhandel, som gør, at vi er i stand til at møde producenterne i øjenhøjde og dermed sikre konkurrencedygtige priser. Vi fokuserer på at udvikle en effektiv struktur i samarbejde med forhandlere og partnere samt at udnytte synergier og viden på tværs af de ni lande, hvor vi nu sælger maskiner. Det er også baggrunden for, at vi i Danmark sikrede et generationsskifte i maskinforhandleren Traktor & Høstspecialisten A/S gennem opkøb af Kolding Maskinforretning A/S og udnævnelse af ny CEO for begge selskaber, der lægges sammen.

Samtidig er der også i Danmark indgået aftaler med redskabsproducenterne Lemken og Fliegl, hvilket følger koncernens strategi om færre og bredere aftaler med udvalgte redskabsproducenter. I forlængelse af vores køb af 45 % af aktierne i de tre baltiske maskinselskaber AS Konekesko Eesti, SIA Konekesko Latvija og UAB Konekesko Lietuva udnyttede vi i maj 2018 købsoptionen på de resterende 55 % aktier. Købet forventes gennemført i 2019 efter myndighedernes godkendelse. Dermed er vores ambition om eksklusiv repræsentation af både CLAAS og John Deere i Finland og Estland lykkedes. Danish Agro er godt på vej til at blive den 3. største distributør af maskiner i Europa med en samlet omsætning på 4,5 – 5 mia. kr.

DIGITAL SAMARBEJDSPARTNER

Danish Agro koncernen har en strategi om at blive en stærkere digital samarbejdspartner for landmændene. Det er blandt andet baggrunden for, at vi i foråret 2018 investerede i det danske selskab FieldSense, der leverer løsninger på markniveau inden for satellitovervågning og intelligent analyse af data til landbruget.

OVERSKUDSDELING

På trods af udfordringer med tørke i 2018 er bestyrelsen i Danish Agro glad for at kunne indstille til, at der overføres 18 mio. kr. i overskudsudlodning til medlemmerne svarende til 10 % af årets resultat efter skat, som fordeles på basis af årets samhandel. På grund af koncernens stærke finansielle position og solide nøgletal indstilles det at øge udlodningen med ekstra 27 mio. kr. fra de frie reserver til medlemmernes andelskapitalkonti. Denne ekstraordinære overførsel fordeles på basis af samhandel over de sidste fem år. Bestyrelsen indstiller således til, at der sammenlagt udloddes 45 mio. kr. til medlemmerne.



FieldSense står bag udviklingen af en vejrstation, der måler på otte klima- og vejrparametre, samt en it-plattform, der via analyse af satellitdata eksempelvis kan hjælpe landmanden med optimal gødningstildeling.

KØREPLANEN FOR 2019

På generalforsamlingen og regionsmøderne i 2018 blev Danish Agros bestyrelse opfordret til at arbejde videre med oplægget til en ny demokratisk struktur for koncernen. En struktur der blandt andet vil kunne sikre en bredere demokratisk repræsentation via indførelse af en delegeretforsamling. Hensyn til produktionsgrene, produktionsformer og geografi kunne således bedre

fastholdes i vores øverste myndighed, når landbrugets udvikling går mod større og mere specialiserede bedrifter. Danish Agros bestyrelse vil derfor stille vedtægtsændringer, som indbefatter indførelse af en delegeretforsamling, til afstemning på generalforsamlingen 2019.

Rent kommercielt forventer vi, at tørken fra 2018 vil have en effekt i første halvår af 2019 på grund af mindre volumener. Det betyder, at vi budgetterer med 100 mio. kr. mindre på bundlinjen næste år. Når det er sagt, står Danish Agro koncernen med et rigtig godt udgangspunkt for at blive en endnu stærkere samarbejdspartner for vores kunder og ejere. Vi har et meget kompetent hold, der hver dag bliver bedre til at skabe værdi for den enkelte landmand.





Danish Aggro

Cultivating Value

AX 79 32

Cultivating Value

HOVED- OG NØGLETAL

HOVEDTAL (mio. kr.)	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
RESULTATOPGØRELSE										
Nettoomsætning	32.997	31.440	31.548	28.476	24.136	25.128	17.600	15.833	13.347	2.980
Bruttoresultat	4.730	4.522	4.374	4.065	3.587	3.280	2.411	2.297	2.178	558
Omkostninger	-3.729	-3.388	-3.241	-3.001	-2.668	-2.444	-1.675	-1.617	-1.611	-423
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	1.001	1.134	1.133	1.064	920	835	736	681	567	134
Afskrivninger	-476	-478	-470	-389	-326	-297	-201	-185	-155	-50
Resultat af primær drift (EBIT)	525	656	663	676	594	538	535	496	412	85
Resultat af kapitalandele	26	30	62	61	58	95	24	-7	8	35
Finansielle poster, netto	-104	-73	-99	-133	-101	-130	-116	-126	-166	-40
Resultat før skat (EBT)	447	613	626	603	550	503	444	363	255	80
Skat	-96	-116	-88	-117	-101	-90	-51	-38	71	-8
Koncernens resultat	351	497	538	486	449	412	392	325	326	71
Minoritetsinteresser	-170	-183	-182	-184	-178	-171	-145	-88	-76	0
Årets resultat	181	314	356	302	271	241	247	237	250	71
BALANCE										
Immaterielle anlægsaktiver	816	862	906	854	756	727	508	484	448	8
Materielle anlægsaktiver	5.554	5.320	5.410	4.929	3.683	3.546	2.794	2.649	2.631	1.192
Finansielle anlægsaktiver	1.617	1.373	970	890	591	513	491	403	212	406
Anlægsaktiver	7.987	7.555	7.286	6.673	5.030	4.786	3.793	3.537	3.290	1.606
Varebeholdninger	5.615	4.582	4.003	4.369	3.147	2.791	2.614	1.969	1.802	482
Tilgodehavender fra salg	3.171	2.833	2.738	2.306	1.781	1.727	1.366	898	942	223
Øvrige omsætningsaktiver	604	672	623	438	545	496	409	388	413	130
Omsætningsaktiver	9.390	8.087	7.364	7.113	1.156	5.013	4.389	3.255	3.157	835
Aktiver	17.377	15.642	14.651	13.786	10.503	9.800	8.182	6.792	6.447	2.441
Egenkapital	2.907	2.753	2.422	2.102	1.779	1.625	1.329	1.123	934	554
Minoritetsinteresser	2.250	2.142	1.994	2.036	1.389	1.178	745	418	327	0
Koncernens egenkapital	5.158	4.895	4.416	4.138	3.169	2.804	2.073	1.541	1.261	554
Hensatte forpligtelser	139	94	75	84	48	30	120	35	89	32
Langfristede gældsforpligtelser	6.011	3.508	4.156	4.499	2.583	2.412	3.202	2.742	2.066	1.055
Kortfristede gældsforpligtelser	6.070	7.146	6.004	5.065	4.704	4.553	2.787	2.474	3.031	800
Passiver	17.377	15.642	14.651	13.786	10.503	9.800	8.182	6.792	6.447	2.441
PENGESTRØMSOPGØRELSE										
Likviditetsvirkning fra driften	50	1.042	1.336	472	451	1.595	-15	462	481	384
Likviditetsvirkning fra investeringer	-946	-778	-793	-2.030	-438	-856	-158	-392	23	-76
Heraf investeringer i materielle anlægsaktiver	-363	-231	-277	-813	-236	-403	-280	-150	54	28
Likviditetsvirkning fra finansiering	2.124	-724	-683	2.623	43	-1.059	511	415	-194	-44
Årets likviditetsvirkning	1.227	-460	-140	1.065	56	-320	338	485	310	263
NØGLETAL										
Bruttomargin	14,3%	14,4%	13,9%	14,3%	14,9%	13,1%	13,7%	14,5%	16,3%	18,7%
EBITDA-margin	3,0%	3,6%	3,6%	3,7%	3,8%	3,3%	4,2%	4,3%	4,2%	4,5%
EBIT-margin	1,6%	2,1%	2,1%	2,4%	2,5%	2,1%	3,0%	3,1%	3,1%	2,8%
Rentedækning	9,6	15,5	11,5	8,0	9,1	6,4	6,3	5,4	3,4	3,4
EBT-margin	1,4%	2,0%	2,0%	2,1%	2,3%	2,0%	2,5%	2,3%	1,9%	2,7%
Egenkapitalforrentning før skat	9,1%	13,9%	15,1%	19,0%	19,6%	24,2%	28,8%	28,8%	46,0%	15,2%
Soliditet	29,7%	31,3%	30,1%	30,0%	30,2%	28,6%	25,3%	22,7%	19,6%	22,7%
Antal medarbejdere, gennemsnitligt	4.768	4.363	4.346	3.928	3.264	3.134	1.695	1.586	1.436	394

FINANSIELLE RESULTATER

Danish Agro koncernen leverede tilfredsstillende resultater i ti af månederne i 2018. August og september gav en række kommercielle udfordringer på grund af tørken.

Tørken har betydet, at årets resultat før skat er på 447 mio. kr., hvilket er 166 mio. kr. mindre end sidste år.

Vi har forsøgt at afbøde de værste effekter gennem øget omkostningsfokus i vores forretning, og vi har hjulpet landmændene via en række tiltag – herunder lempeligere samhandelsvilkår.

OMSÆTNING

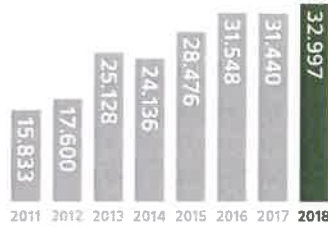
På trods af tørken er omsætningen realiseret med 33 mia. kr., hvilket er 1,6 mia. kr. højere end året før – en stigning på 5 %. Det skyldes dels øgede varepriser, men især øget aktivitet i alle koncernens forretningsområder. Generelt har koncernens selskaber på tværs af forretningsområderne øget sine markedsandele, og det er yderst positivt.

SOLIDITET

Koncernens soliditet er realiseret med 29,7 %, hvilket er lidt under niveauet fra sidste år.

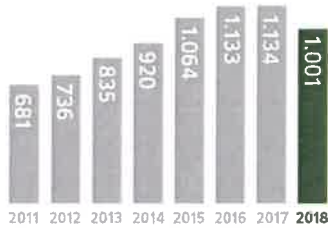
EGENKAPITAL

Egenkapitalen er øget til 5,2 mia. kr., hvilket er en stigning på 263 mio. kr. i forhold til året før.



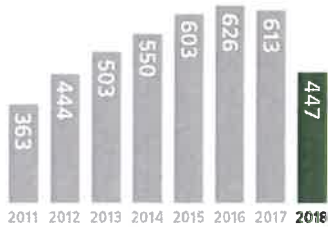
KR 33,0 MIA. KONCERNOMSÆTNING

Den samlede omsætning af alle koncernens selskaber.



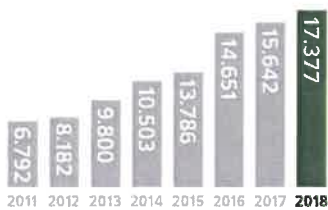
KR 1,0 MIA. EBITDA

Koncernens resultat før afskrivninger.



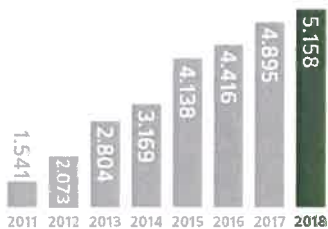
KR 447 MIO. EBT

Koncernens resultat før skat.



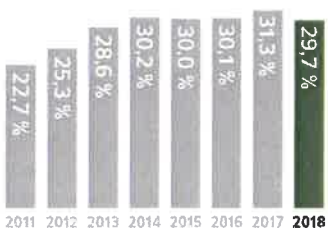
KR 17,4 MIA. BALANCE

Koncernens samlede balance.



KR 5,2 MIA. EGENKAPITAL

Koncernegenkapital inklusiv minoritetsinteresser.



29,7% SOLIDITET

Soliditet beskriver hvor stor en andel af virksomhedens aktiver, der er finansieret af egenkapitalen.

HOVEDMÅL 2019

Danish Agro koncernen står stærkt ved indgangen til 2019, hvor vi igen sætter os høje strukturelle og finansielle mål. Tørken fra 2018 vil have en effekt i første halvår af 2019, og de finansielle mål er reguleret i forhold til dette.

Helt overordnet vil fokus være på at sikre finansiell robusthed samt fastholde nuværende markedsstyrke, samtidig med at vi får maksimal lønsomhed ud af vores bestående aktiviteter i ind- og udland. Grundet landbrugets strukturelle udvikling og de vanskelige markedsvilkår skal der være konstant fokus på løbende effektiviseringer, nedskæringer og omkostninger. Samtidig skal vi have blik for løbende at udvikle forretningen med nye produkter og services, der kan skabe synergier og organisk vækst.

Vi forventer ingen større akquisitioner i 2019, men vi forventer en vækst på 5 %. Det vil ske, når de allerede tilkøbte virksomheder, især maskindivisionen, indregnes fuldt ud samt via svagt stigende markedspriser. I maskindivisionen er vi allerede vækset betydeligt i Norden og Baltikum i de senere år. Vi er nu etableret i ni lande omkring Østersøen samt Tjekkiet.

Geografisk ønsker Danish Agro på sigt at styrke grovvareaktiviteterne særligt i Sverige, Letland og Litauen, hvor vi ser det største potentiale.

I Special Feed divisionen er vi klar til organisk vækst og akquisitioner i både Europa og Asien, hvis de rigtige muligheder opstår. Vi vil afsøge muligheder og potentielle nye markeder i løbet af 2019.

I vores fødevaredivision vil DAVA Foods have fokus på at fortsætte den igangværende driftsmæssige udvikling samt forfølge muligheder inden for convenience- og proteinprodukter. DanHatch vil have særligt fokus på at styrke deres aktiviteter i Frankrig samt Polen i 2019.

Det tætte strategiske samarbejde og de tætte bånd, vi har med Vestjyllands Andel og tyske Agravis omkring udvikling af vores fælles selskaber, vil fortsat blive vedligeholdt og udbygget.

34 MIA.
KONCERNOMSÆTNING
 Koncernomsætningen vil afhænge af varepriser og høstudbytter.

500 MIO.
EBT
 Koncernresultat før minoritetsinteresser og skat.

515 MIO.
AFSKRIVNINGER
 Afskrivninger på anlægsaktiver.

350 MIO.
INVESTERINGER
 Ordinære investeringer i materielle anlægsaktiver.

17 MIA.
BALANCE
 Koncernbalance pr. 31.12.2019

32 %
SOLIDITET
 Soliditet pr. 31.12.2019

5,4-5,5 MIA.
EGENKAPITAL
 Koncernegenkapital pr. 31.12.2019 inklusive minoritetsinteresser.

<6,5
LEVERAGE
 Leverage er rentebærende gæld divideret med resultat før afskrivninger.



”

Helt overordnet vil fokus fortsat være på at sikre finansiell robusthed samt fastholde vores nuværende markedsstyrke, samtidig med at vi får maksimal lønsomhed ud af vores bestående aktiviteter i ind- og udland.

RISIKOSTYRING

I kraft af Danish Agro koncernens produktion og salg på mange markeder er koncernen naturligt eksponeret for en række forretningsmæssige risici, og risikostyring er derfor et betydeligt, dagligt fokusområde.

Volatile markedspriser samt finansielle risici inden for valuta og renter ligger primært til grund for disse forretningsmæssige risici. Effektiv risikostyring sikrer, at koncernen vurderer og håndterer de risici, den påtager sig.

I 2019 fortsættes arbejdet med at optimere koncernens systemer og processer til risikostyring.

SÆRLIGE RISICI

Danish Agro koncernen består i dag af cirka 100 selskaber og har grovvareaktiviteter på stort set alle markeder i Skandinavien og Østersøregionen. Vi håndterer dagligt mange ton afgrøder og råvarer og er derfor vores ansvar bevidst i forhold til forretningsmæssige risici.

De store, hyppige og svært forudsigelige prisudsving, der forekommer på afgrøder, råvarer til foder, gødning samt valuta, er årsagen til vores konsekvente holdning til styring af prismæssige risici.

Vi forvalter vores ejeres aktiver på den bedst mulige måde, og dette er en ensartet og konsekvent tilgang til risiko med til at sikre. Vi har derfor en koncernpolitik omhandlende styring af risici på afgrøder og råvarer til foder. Den skal sikre den rigtige balance i vores risikotagning.

I Danish Agro koncernen er risikostyring centraliseret med faste procedurer for definitioner og processer i forbindelse hermed. På ugentlig basis indsamles fra koncernens datterselskaber data, som indgår i en overordnet rapport, der viser koncernens samlede mængdemæssige position på afgrøder og råvarer. Dette giver et overblik over den samlede risikoprofil og sikrer, at der kan tages de nødvendige forholdsregler, når koncernen sælger og køber på de internationale markeder.

Over de seneste år er disse procedurer blevet yderligere styrket, da bestyrelsen har indført nye rammer for risikostyring, hvor rammerne definerer de maksimale mængder, som ledelsen skal forholde sig til i dagligdagen. Det er med udgangspunkt i disse rammer, når positionerne gennemgås og præsenteres på bestyrelsesmøderne.

Vores strukturerede og centraliserede tilgang til risikostyring er koordineret på tværs af koncernen.

VALUTARISICI

Koncernens valutapolitik er defineret ved ikke at have væsentlige åbne valutapositioner fra varekøb og varesalg i andre valutaer end danske kroner og euro. I det omfang koncernens valutarisiko ikke kan afdækkes ved at afpasse indbetalinger og udbetalinger i samme valuta, hedges valutarisikoen via valutaafdækningsforretninger.

RENTERISICI

Det er koncernens rentepolitik at sikre en fornuftig sammenhæng mellem varigheden af selskabets aktiver samt finansieringen heraf i henholdsvis fast eller variabel rente. Koncernen sikrer løbende en acceptabel fordeling mellem fast og variabel rente, hvilket sker ved at optage lån med fast rente eller ved at benytte renteafdækningsprodukter.

KAPITALBEREDSKAB

Som en konsekvens af strukturen i branchen forekommer store likviditetsudsving over året. I perioder har koncernen derfor et stort kapitalberedskab i form af uudnyttede kreditfaciliteter med en række store danske og internationale finansielle institutter. Koncernen foretager løbende monitorering af modpartsrisikoen for de finansielle modparter samt vurderer varigheden på de samlede kreditfaciliteter.

I 2018 har koncernen etableret en EUR 320 mio. club deal med deltagelse af 12 nationale og internationale banker, og som løber i 3 år med mulighed for forlængelse i yderligere 2 år. Endvidere er der lånt EUR 100 mio. i det tyske Schuldschein-marked med en løbetid på henholdsvis 5 og 7 år. Finansieringen har resulteret i en øget varighed på de samlede koncernkreditfaciliteter.

DIREKTION OG KONCERNLEDELSE

Koncernledelsen består ud over Danish Agros direktion af direktører fra koncernens divisioner. Koncernledelsen fungerer som det overordnede styreorgan for den samlede koncern.



HENNING HAAHR

01.10.1970

Group CEO



HENNING FOGH

25.04.1959

Koncerndirektør
AGRIBUSINESS DENMARK

SØREN RATHCKE

18.02.1963

Koncerndirektør, CEO
AGRIBUSINESS INTERNATIONAL
AGRIBUSINESS SUPPORT

HENRIK STILUND

29.10.1970

Koncerndirektør, COO
AGRIBUSINESS INTERNATIONAL
AGRIBUSINESS SUPPORT

BRIAN HAUGE SØE

07.09.1975

Group CFO



JENS SKIFTER

06.11.1969

Koncerndirektør
AGRIBUSINESS MACHINERY

PETER TORSSELL IVERSEN

31.07.1966

Koncerndirektør
SPECIAL FEED

SØREN MØGELVANG NIELSEN

27.04.1980

Koncerndirektør
COMMUNICATION & MARKETING

DANISH AGROS BESTYRELSE



JØRGEN HESSELBJERG MIKKELSEN
17.07.1954
Formand
Medlem af nomineringsudvalget
REGION ØSTSJÆLLAND

BEDRIFT: Bakkegården ved Herfølge. Planteavler. Medlem af Danish Agros bestyrelse siden 1986.

Bestyrelsesmedlem i Vilomix International Holding A/S, Dan Agro Holding A/S, DAVA International Holding A/S, Danish Agro Machinery Holding A/S, DAVA Foods Holding A/S og Sjællandske Medier A/S. Medlem af Formandskabet/Virksomhedsbestyrelsen/Primærbestyrelsen - Landbrug & Fødevarer samt bestyrelsesformand i Alm. Brand koncernen.



HANS BONDE HANSEN
10.12.1965
Næstformand
Medlem af nomineringsudvalget
REGION LOLLAND/FALSTER

BEDRIFT: Holgershaab ved Nørre Alslev. Planteavler. Medlem af Danish Agros bestyrelse siden 1999.

Bestyrelsesmedlem i DAVA International Holding A/S og i Danish Agro Machinery Holding A/S, delegeret i DLF A/S samt repræsentantskabsmedlem i Jyske Bank A/S.



HEINO MØLHOLM HANSEN
28.11.1966
Næstformand
Medlem af nomineringsudvalget
REGION SYDJYLLAND VEST

BEDRIFT: Mariesminde ved Varde. Økologisk mælkeproducent. Medlem af KOFs bestyrelse siden 1999 og Danish Agros bestyrelse siden 2007.

Bestyrelsesmedlem i Vilomix International Holding A/S, DAVA Foods Holding A/S og Dan Agro Holding A/S. Næstformand i det økologiske mejeri Naturmælk.



NIELS BECK BREMS JENSEN
01.11.1982
REGION FYN

BEDRIFT: Ladegård ved Sønder sø. Svineproducent. Medlem af Danish Agros bestyrelse siden 2015.



MICHAEL LUNDGAARD NIELSEN
11.06.1966
REGION VESTSJÆLLAND

BEDRIFT: Bakkegård ved Korsør. Svineproducent. Medlem af Danish Agros bestyrelse siden 2001.



JØRGEN DAMGAARD
06.07.1952
REGION SYDJYLLAND ØST

BEDRIFT: Overgaard ved Hejls. Svineproducent. Medlem af KOFs bestyrelse siden 1984 og Danish Agros bestyrelse siden 2007.



KARSTEN MADSEN
17.09.1957
Medarbejderrepræsentant
CHAUFFØR I DANISH AGRO

BOPÆL: Kolding. Medlem af Danish Agros bestyrelse siden 2011

**NIELS JØRGEN BØNLØKKE**

10.07.1953
REGION MIDTJYLLAND

BEDRIFT: Lyngbygård Gods ved Brabrand samt Boelsgård A/S. Planteavler. Medlem af Danish Agros bestyrelse siden 2012.

Næstformand i bestyrelsen i Nordic Seed A/S samt bestyrelsesformand i Pajbjergfonden.

**LARS SVENNING BACH**

29.04.1957
REGION NORDJYLLAND SYD

BEDRIFT: Kollerup Præstegaard ved Fjerritslev. Svine- og mælkeproducent. Medlem af Nordjysk Andels bestyrelse siden 2006 og Danish Agros bestyrelse siden 2014.

Bestyrelsesmedlem i Dangris a.m.b.a. og LVK A/S.

**SØREN STEEN SMALBRO**

22.01.1965
REGION NORDJYLLAND NORD

BEDRIFT: Tangsgård ved Hjørring. Svine- og kødkvægsproducent. Medlem af Nordjysk Andels bestyrelse siden 2000 og Danish Agros bestyrelse siden 2011.

Bestyrelsesmedlem i Landbrugets Kulturfond og Andelsfonden, byrådsmedlem Hjørring Kommune (Venstre), Formand for Teknik- og Miljøudvalget. Repræsentantskabsmedlem Nord Energi A.m.b.a. Formand for Hjørring Liberale Erhvervsforening.

GOD SELSKABSLEDELSE

FORSLAG TIL VEDTÆGTSÆNDRINGER

Danish Agro har siden 2014 arbejdet aktivt med Komitéen for god Selskabsledelses anbefalinger. God selskabsledelse er et overordnet samlebegreb for en række handlemåder og initiativer, som indgår i "den gode ledelse" af større selskaber. Anbefalingerne er tilgængelige på Komitéen for god Selskabsledelses hjemmeside, corporategovernance.dk.

Danish Agros bestyrelse forholder sig aktivt til disse anbefalinger, og de er udgangspunktet, når bestyrelsen blandt andet drøfter og vurderer behovet for faglige kompetencer og erfaring i bestyrelsen samt retningslinjer for bestyrelsens samspil med direktionen.

Det er blandt andet på baggrund af disse anbefalinger, at der på generalforsamlingen i 2018 blev drøftet ændringer til koncernens vedtægter. Med baggrund i denne drøftelse bliver der på generalforsamlingen i 2019 stillet ændringsforslag til koncernens vedtægter. Vedtægtsændringen beskriver blandt andet oprettelsen af en delegeretforsamling, der som selskabets øverste organ blandt andet får ansvar for valg af selskabets bestyrelse. Målet er, at en eventuel delegeretforsamling vil kunne styrke den demokratiske repræsentation på tværs af regioner, bedriftstyper og kompetencer blandt selskabets medlemmer.

TØRKE OG HISTORISK LILLE HØST

2018 var et særligt år. Nedbørsmængden var i både foråret og sommeren ekstremt lav i de områder, hvor Danish Agro koncernen er til stede. Det satte sit naturlige præg på årets høst, der overordnet set var ca. 30 % mindre end normalt.

Den varme og tørre sommer udfordrede landbruget i store dele af Europa, og særligt hårdt ramt af tørken var de skandinaviske lande og landene i Østersøområdet. Det er et vilkår for landbruget, at vejret er uforudsigeligt og omskifteligt fra år til år, men for 2018 var tørken så udpræget, at lignende forhold ikke er set i mange år.

KVALITETSKORN TRODS TØRKE

Tørken påvirkede årets finansielle resultat, der overordnet set blev lavere end forventet. Resultatet er dog præget positivt af, at samtidig med at årets høst var lille, var den generelt af en rigtig god kvalitet.

Hektolitervægten på kornet var god, det samme var kernestørrelsen, og proteinindholdet var højt. Endvidere var høsten i 2018 tør, hvormed der ikke var udgifter forbundet med tørring af kornet, modsat 2017 som var præget af en meget våd sommer og deraf følgende anvendelse af tørrefaciliteter.

POSITIV UDVIKLING FORTSÆTTER

De vejrmæssige udfordringer er en ekstern faktor, som er vanskelig at gøre noget ved. Vi må blot forholde os til situationen og håndtere den bedst muligt. I Danish Agro har vi gennemført en række tiltag for både at reducere effekterne af tørken for koncernen og for at hjælpe de landmænd, vi samarbejder med. Vi har blandt andet udskudt planlagte investeringer i koncernen og har indført lempeligere samhandelsvilkår for landmændene.

Den positive udvikling, som Danish Agro koncernen i en årrække har været inde i, skal tørken ikke sætte en stopper for, og vi arbejder derfor ufortrødent videre i vores bestræbelser på at være den foretrukne og mest betydende samarbejdspartner for landbruget i Skandinavien og Østersøregionen.

2018 var præget af en ekstraordinær vejrmæssig situation, men det ændrer ikke på, at vi fortsat skal være fuldt gearet til at kunne håndtere en forhåbentlig normal høst i 2019.



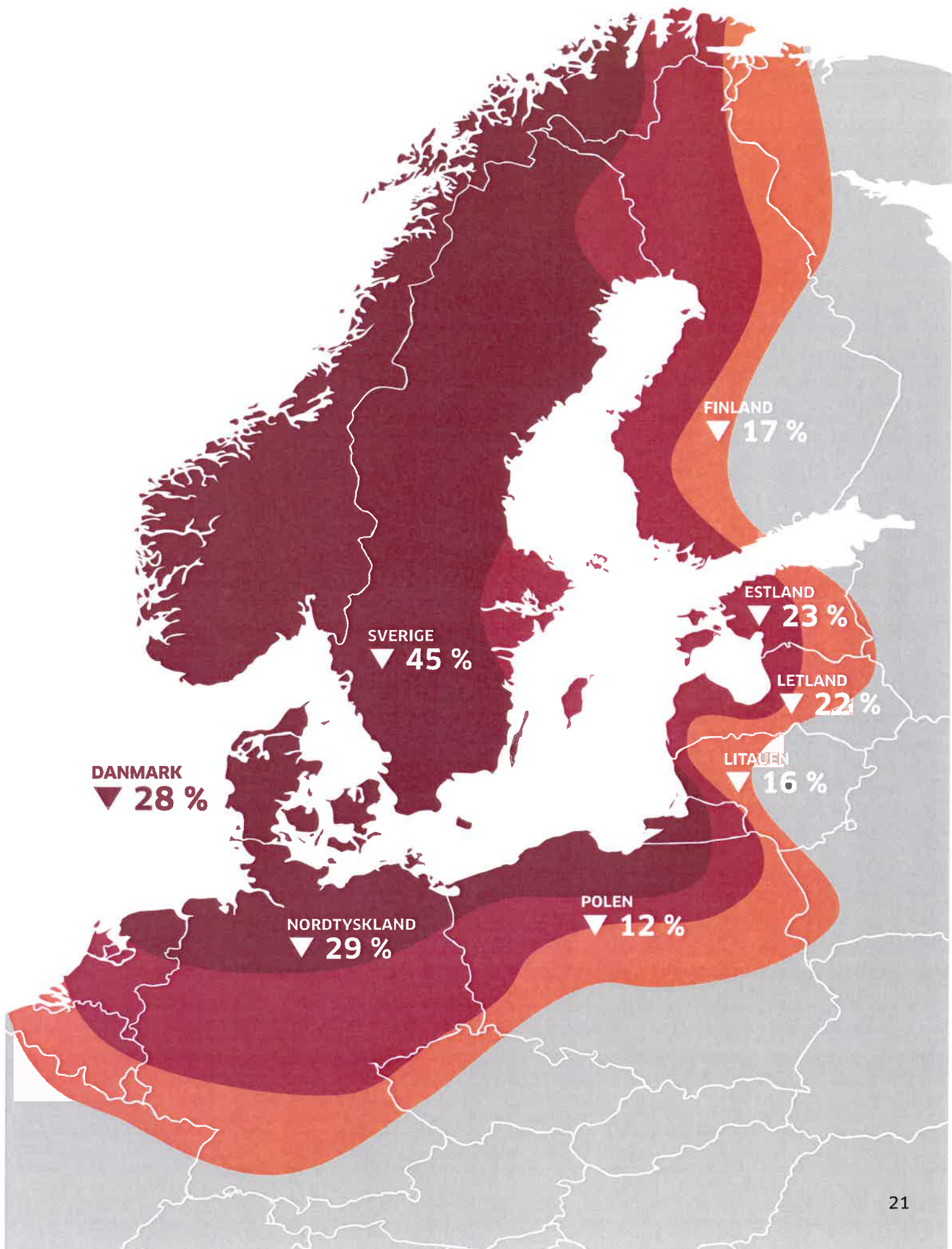
EKSTREM

KRAFTIG

MODERAT

Kortet viser, hvor koncernens udvidede hjemmemarked var mest påvirket af tørken.

Tallene viser den procentvise nedgang i håndteringen af afgrøder i forhold til 2017.



SOCIAL ANSVARLIGHED

I Danish Agro koncernen forholder vi os aktivt til vores sociale og miljømæssige ansvar på tværs af værdikæden, hvilket gøres med udgangspunkt i koncernens medlemskab af FN's frivillige Global Compact-program og dets ti principper.

Dette danner rammen om Danish Agro koncernens CSR-rapportering, der samles i en årlig Communication on Progress-rapport, som sendes til FN.

Rapporten kan læses på danishagro.dk/csr og indeholder koncernens lovpligtige redegørelse for samfundsansvar samt redegørelse om kønssammensætning i bestyrelsen og den øvrige ledelse.

Danish Agro er desuden inspireret af FNs 17 verdensmål for bæredygtig udvikling, hvilket kommer til udtryk inden for en række områder af forretningen og i forbindelse med konkrete aktiviteter og initiativer.

FORTSAT FOKUS PÅ ENERGIEFFEKTIVITET

Danish Agro har løbende fokus på den miljømæssige påvirkning og har i de senere år haft fokus på energieffektiviseringer i Danmark, blandt andet via klimapartnerskabsaftalen med det danske energiforsynings-selskab Ørsted A/S. Med aftalen forpligter Danish Agro sig til at reducere energiforbruget i koncernens danske selskaber i de kommende år. Som en del af aftalen står Ørsted A/S for rådgivning og implementering af energieffektiviseringstiltag, mens Danish Agro har forpligtet sig til at aftage en mængde strøm fra vedvarende energikilder.

I Danish Agro fokuseres på effekten af de energibesparende tiltag, der er realiseret over året, og i 2018 blev en række projekter gennemført.

I 2018 blev belysningen udskiftet til energieffektive LED-pærer i alle Danish Agro Shopper. Dette arbejde fortsætter, og der er i overvejende grad skiftet til energieffektive LED-pærer på Danish Agros danske lokationer.



Danish Agro koncernen er inspireret af FNs 17 verdensmål for bæredygtig udvikling, og dette kommer blandt andet til udtryk i koncernens fokus på energieffektivitet, som beskrives i Verdensmål nummer 7 omhandlende bæredygtig energi.

Et andet indsatsområde har været investering i trucks, der kører på el frem for gas og diesel, og som dermed giver en mærkbar CO₂-besparelse og færre støjgener. Indregning af energieffektivitet, når maskiner og materiel udskiftes og fornyes, gør en stor forskel i forhold til at indfri målsætningen om at nedbringe energiforbruget. Dette arbejde fortsætter i 2019.

Et andet tiltag i Danish Agros fokus på energieffektivitet er kørekurser for koncernens danske chauffører. I 2018 var samtlige chauffører i Danish Agro på kørekursus hos Scania Danmarks Driver Academy. Som resultat af chaufførernes forbedrede køreegenskaber efter kurset forventes en besparelse på cirka 10 % brændstof og dermed en betydelig reduktion af CO₂-udledning fra Danish Agros lastbiler.

I 2018 er byggeriet af et nyt biobrændselsanlæg beliggende i Skamby på Fyn desuden påbegyndt. Her skal opsamles frarensning fra kornproduktionen, som i biobrændselsanlægget kan genanvendes i stedet for at blive kørt til destruktionsanlæg. Det nye biobrændselsanlæg blev opstartet i december 2018 og vil herefter bidrage til at sikre Danish Agros fokus på energieffektivitet.

FØDEVAREKVALITET OG -SIKKERHED

Gennem konsekvent kvalitetsstyring har Danish Agro et stort fokus på fødevarer-kvalitet og -sikkerhed.

Kvalitetssikring i Danish Agro handler om kvalitet, foder- og fødevarer-sikkerhed. Hvert år strammes kravene fra både myndighederne og de standarder, som Danish Agro har valgt at lade sig certificere efter. Disse krav skal øge foder- og fødevarer-sikkerheden for både dyr og mennesker.

Danish Agro ønsker at dække hele kæden fra jord til bord med den samme standard, hvor ledelsesansvar, styring af ressourcer, produktion af sikre produkter, validering, verifikation og forbedringer er samlet i et overordnet system. Alle Danish Agro koncernens danske grovare- og support-selskaber, der producerer og handler med foder, er GMP+ certificeret for at sikre den frie bevægelighed af foder og afgrøder i ind- og udland.

Vilomix er certificeret efter FAMI-QS (specifik for vitaminer, mineraler og tilsætningsstoffer) og giver den samme frie handel mellem virksomheder internt i koncernen samt mulighed for at operere på både nationale og internationale markeder.

I 2018 er mængden af økologisk produktion i Danmark indenfor husdyr og planteavl øget, og det samme er mængden, der omsættes hos Danish Agro samt på de omkringliggende markeder. Dermed presses tilgængeligheden af økologiske råvarer. Dette giver desværre også anledning til, at råvarer forfalskes, hvilket øger kravene til leverandørgodkendelser og modtagekontrol. I Danish Agro dokumenterer vi kvalitetssikring indenfor økologisk æglæggefoder ved at lade os certificere efter KAT (KAT – Verein für kontrollierte alternative Tierhaltungsformen e. V.) for at kunne levere produkter til Tyskland. Danish Agro tilbyder også VLOG-certificeret foder og råvarer. Det er specielt mælkeproducenterne i Danmark, der efterspørger non GMO foder.

I DANISH AGRO KONCERNEN FINDES DER FØLGENDE CERTIFICERINGER

ISO 9001 – Ledelsesstandard

ISO 22000/TS 22002-6 – Ledelsesstandard med fokus på fødevarer og foder

ISO 14001 – Ledelsesstandard – Miljø

ISO 17025 / AKKREDITERING – Krav til prøvningslaboratorier

VLOG – nonGM-certificering, Verband Lebensmittel ohne Gentechnik

GMP + B1, B2 OG B3

Ledelsesstandard for produktion, handel, oplagring og transport

KAT – FODER / PRODUKTER der eksporteres til Tyskland

FAMI QS – Kvalitetssikring af specialfoder, vitaminer, mineraler og tilsætningsstoffer

ISCC – Bæredygtigheds-certificering – rapsolie til dieselindustrien



ÅRETS BEGIVENHEDER

Hankkija

▼ Hankkijas brand for virksomhedens foderproduktion ændres fra Suomen Rehu til Hankkija. Dette styrker Hankkijas brand og vil på den lange bane desuden nedbringe marketingomkostningerne.



Baltic Agro

▲ Baltic Agro i Estland deltager på Estlands største landbrugskonference, Estonian Agriculture 100, i Tartu, Estland.



januar

februar



Vilomix

▲ Vilomix deltager på messen Cereals - Mixed Feeds - Veterinary i Moskva, Rusland.



▲ Hankkija overtager Eepee Agri Oy's forretninger og bliver dermed en stærk spiller også i Etelä-Pohjanmaa, som er et af de største og mest attraktive landbrugsområder i Finland.



Baltic Agro

◀ Grovvareselskabet Baltic Agro Letland, der er ejet af Danish Agro koncernen, Vestjyllands Andel og Agravis Raiffeisen AG, indgår den 23. januar aftale om køb af 60 % af aktierne i grovvare- og specialfoderselskabet Tukuma Straume i Letland.

Swedish Agro

▼ Swedish Agro afholder maskinudstilling for 3.000 besøgende over to dage i værkstedslokalerne i Kalmar.



◀ Vilomix Ukraine og DanBred deltager på messen Agro Animal show i Kiev, Ukraine.



► Rugerikoncernen DanHatch Group, som Danish Agro ejer 50 % af, overtager den store franske rugerivirksomhed Couvoir Josset et Fils sammen med en belgisk partner.

april

maj



Baltic Agro

▲ Baltic Agro i Estland sponsorerer speedskateren Saskia Alusalu, der repræsenterer Estland ved vinter-OL i Pyeongchang, Sydkorea. Saskia Alusalu far er tidligere landmand, og med sponsoratet repræsenterer hun for Baltic Agro hårdt arbejde og loyalitet mod sine mål og drømme – i tråd med Baltic Agros fokus på at arbejde målrettet mod at skabe værdi for de estiske landmænd.



Hankkija

▼ Hankkijas egetudviklede fodertilsætningsstof Progres® vinder innovationsprisen ved Chemical Industry Federation of Finlands kåring. Progres® understøtter mavesundheden hos forskellige dyrearter og er et afgørende skridt mod antibiotikufri produktion.



Danish Agro

► Danish Agro investerer i det danske selskab FieldSense, der udvikler digitale løsninger til landbruget, blandt andet vejrstationer.



LEDELSESBERETNING



▲ Daniel Blichfeldt Olsen og Csaba Juhász, begge Trainees med speciale i salg og rådgivning, fremfører den 23. maj deres showcase som en afsluttende del af deres Trainee-forløb i Danish Agro.



Ceravis AG

▲ Ceravis afholder markdag med oplæg og præsentation af nye sorter ved Ceravis' egne forsøgsmarker i Ivenack, Tyskland.

maj

Swedish Agro

▼ Swedish Agro og Swedish Agro Machinery er i fællesskab hovedsponsorer for den svenske planteavlforenings årlige sommertræf.



juni



Danish Agro

▲ Danish Agro indgår via datterselskabet Danish Agro Machinery Holding A/S den 6. juni aftale om køb af auktionsvirksomheden Dansk Maskinbørs A/S, der er Danmarks førende auktionvirksomhed inden for landbrugsmaskiner.

◀ Alle tre nybyggede amerikansiloer ved Danish Agros fabrik i Galten tages i brug. Siloerne, der har en samlet kapacitet på 13,5 tusind ton, skal primært bruges til afgrøder til foderfabrikken i Galten.



Swedish Agro

◀ Swedish Agro Dagen afholdes for første gang i år i Töreboda, Sverige, og vil fremover være en årligt tilbagevendende begivenhed forskellige steder i landet med fremvisning af blandt andet såteknikker, gødningstrategier og planteværn samt med Swedish Agro Machinerys udstilling af et udvalg af landbrugsmaskiner fra CLAAS, Lemken, Horsch og Samson.



▲ Baltic Agro i Litauen og Estland tager del i kampagnen Pink Help, som har til formål at rejse penge og sætte fokus på brystkræft. Kampagnen er en del af oplysningsprogrammet for brystkræft Do Not Delay.



Danish Agro

◀ Danish Agro indgår den 6. juli aftale med den finske koncern Kesko om overtagelse af de resterende 55 % aktier i de tre baltiske maskinselskaber AS Konekesko Eesti, SIA Konekesko Latvija og UAB Konekesko Lietuva. Samtidig overtager Danish Agro Keskos finske maskinaktiviteter, hvor de også har eksklusivitet for CLAAS' produktserie. Danish Agro købte de første 45 % aktier i Baltikum i februar 2017.

Vilomix

► Byggeriet af Vilomix' nye lagerhal på 3.500 m² i Lime påbegyndes. Byggeriet vil stå færdigt i marts 2019.



juli



Hankkija

◀ Hankkija deltager på messen OKRA i Oripää, Finland.

august

Swedish Agro

MACHINERY

▼ Det første spadestik blev taget i januar, og i juli bliver Swedish Agro Machinerys nybyggede reservedelslager i Skurup taget i brug.



▲ Den varme sommer og mangel på nedbør udfordrer landbruget i store dele af Europa, og særligt hårdt ramt af tørken er de skandinaviske lande og landene i Østersøområdet. Tørken sætter sit naturlige præg på årets høst, der overordnet set er 30 % mindre end normalt, men dog generelt er af en rigtig god kvalitet.



▲ Ceravis deltager på landbrugsmessen MeLa i Muehlenteez, Tyskland.



▲ Samtlige af Danish Agros 170 chauffører deltager på kørekurser på Scania Danmarks Driver Academy og er dermed medvirkende til at spare miljøet for mange tons CO₂ fremover.



◀ Danish Agro er sponsor for kåringen af 'Årets elev i svineproduktion' i Danmark.

september

oktober



Danish Agro

▲ Danish Agro deltager i indvielsen af Bregentved Gods' nye stalde, som med en samlet årlig produktion på 120.000 slagtesvin er Nordeuropas største slagtesvinekompleks, og hvor Danish Agro er totalleverandør af grovvarer og farm supply.



DAVA Foods

▲ DAVA Foods lancerer SCRÆGG - økologisk scrambled eggs - som tilberedes på kun 15 sekunder via et helt nyt patenteret koncept uden tilsætningsstoffer eller konserveringsmidler, baseret på DAVA Foods' økologiske helæg.



▲ Vilomix og Konekesko deltager på landbrugsmessen Lauksaimniecības un meža tehnikā i Letland.



Swedish Agro Machinery

◀ Swedish Agro Machinery flytter ind i nye værkstedslokaler i Skurup.



Danish Agro

▲ Danish Agro indgår aftale med FLIEGL Agrartechnik om salg af maskinproducentens produkter i de seks maskinforretninger, som Danish Agro er medejer af i Danmark.



Hatting

▲ Hattings Billund-afdeling modtager Billund Kommunes sociale virksomhedspris for afdelingens arbejde med at hjælpe udsatte personer ind på arbejdsmarkedet.

◀ Fem maskinforretninger, som Danish Agro er medejer af i Danmark, udvider deres tilbud med den komplette portefølje af redskaber fra tyske LEMKEN.

november

december



▲ Danish Agro, Danish Agro Machinery og FieldSense deltager på en fælles stand på landbrugsmessen Agromek i Herning, Danmark.



Danish Agro

◀ Danish Agro overtager aktiviteterne i Kolding Maskinforretning A/S, der integreres i Traktor & Høstspecialisten A/S.



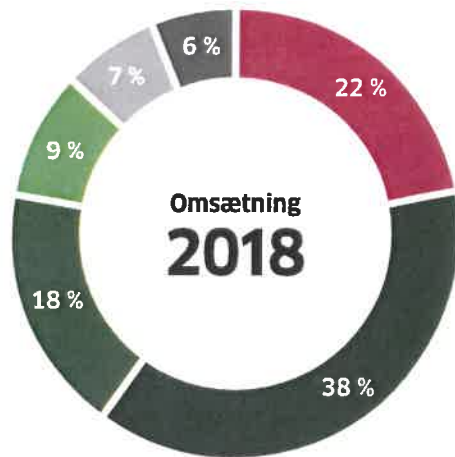
◀ Danish Agro bliver 100% ejer i den danske maskinforhandler Traktor & Høstspecialisten A/S, der er Danmarks største CLAAS forhandler.



▲ Hankkija organiserer sammen med andre grovvarevirksomheder samt Helsinki Konferencecenter maskinmessen Helsingin Maatalouskonemessut i Helsinki, Finland.

FORRETNINGSDIVISIONER





- AGRIBUSINESS DENMARK
- AGRIBUSINESS INTERNATIONAL
- AGRIBUSINESS SUPPORT
- AGRIBUSINESS MACHINERY
- SPECIAL FEED
- FOOD ACTIVITIES

SAMLET OMSÆTNING

KR 33,0 MIA.

KONCERNEN ER AKTIV I

16 LANDE

MEDARBEJDERE

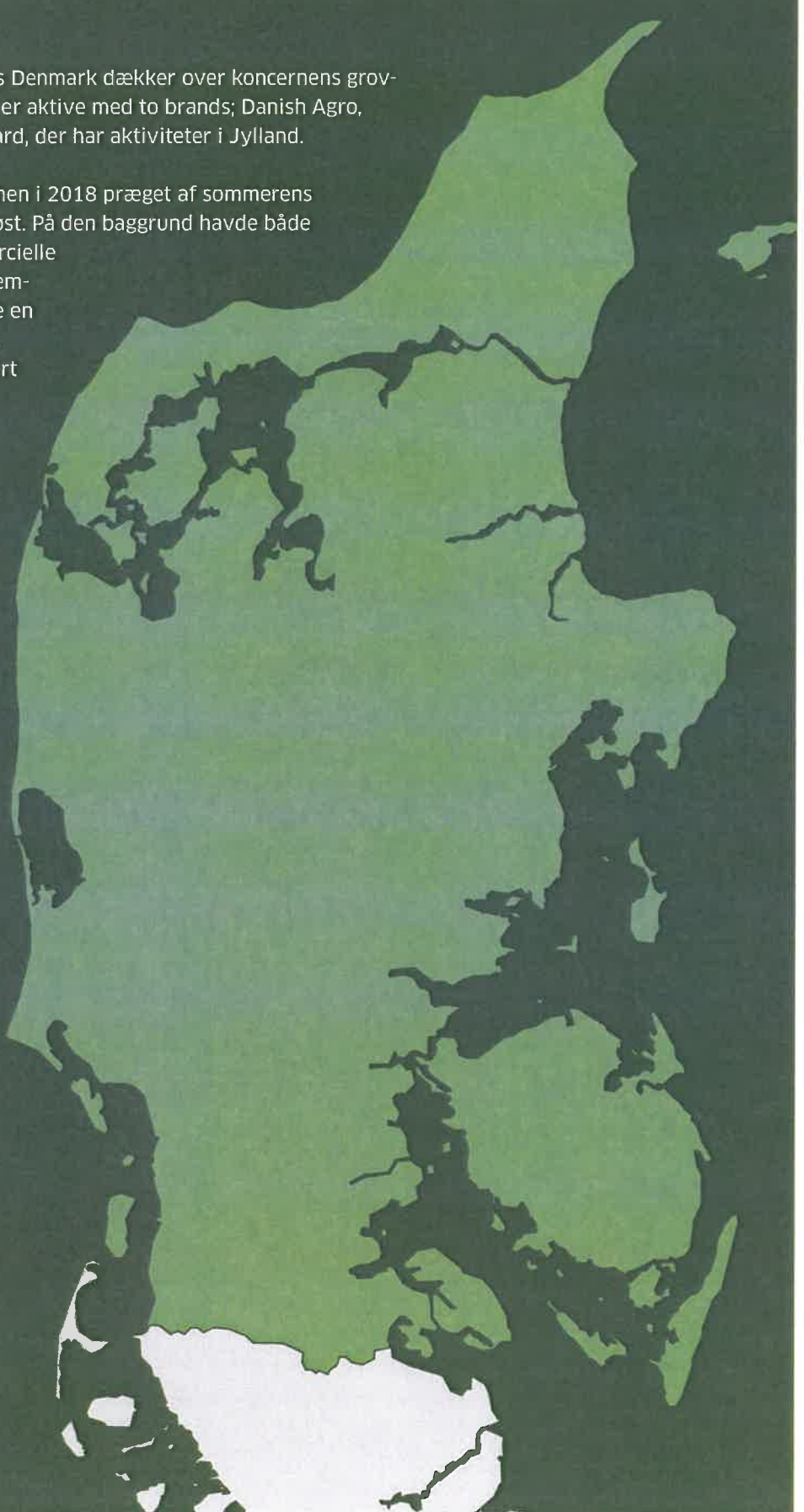
4.768

AGRIBUSINESS DENMARK

Forretningsdivisionen Agribusiness Denmark dækker over koncernens grovvareaktiviteter i Danmark, hvor vi er aktive med to brands; Danish Agro, der er landsdækkende, og Hedegaard, der har aktiviteter i Jylland.

Overordnet set var grovvarebranchen i 2018 præget af sommerens tørke og den heraf følgende lille høst. På den baggrund havde både Danish Agro og Hedegaard kommercielle udfordringer i især august og september, men har formået at opretholde en omsætning på niveau med året før. Fokus i begge selskaber har primært været på omkostninger, tilpasning af afdelingsstrukturen og styrket samarbejde med den danske landmand.

Forventningen til det kommende år er positiv, men det forventes, at tørken i 2018 vil have en kommerciel effekt i første halvdel af 2019. Både Danish Agro og Hedegaard står i en stærk position frem mod det kommende år.





Danish Agro

KR 6,3 MIA.
OMSÆTNING

KR 101 MIO.
EBITDA

KR 10,3 MIA.
BALANCE

KR 2,9 MIA.
EGENKAPITAL

28,3%
SOLIDITET

560
MEDARBEJDERE



HENNING FOGH
Koncerndirektør



HEDEGAARD

KR 2,5 MIA.
OMSÆTNING

KR 44 MIO.
EBITDA

KR 713 MIO.
BALANCE

KR 209 MIO.
EGENKAPITAL

29,3%
SOLIDITET

184
MEDARBEJDERE



SØREN RATHCKE
Koncerndirektør, CEO





UNIKKE VEJRDATA TIL LANDMANDEN

Gode vejrdata er en vigtig forudsætning for, at planteavlere kan optimere markernes udbytte. Som medejer af virksomheden FieldSense tilbyder Danish Agro derfor kunderne at leje en vejrstation, der måler på otte vejrdata. På denne måde får kunderne egne, unikke vejrdata for netop deres markområde. Når vejrstationen modtages, er den allerede i drift – den skal blot sættes ud i marken.



ØGET FOKUS PÅ DIGITALISERING SKABER VÆRDI FOR DANSKE LANDMÆND

2018 var et særligt år, hvor landbrugsbranchen i højere grad end normalt blev udfordret af vejret. Forårets og sommerens tørke påvirkede høsten, der generelt var lille men af en rigtig god kvalitet.

2018 var et generelt økonomisk udfordrende år for de danske landmænd med den mindste høst i 35 år, dog med regionale forskelle hvor nogle områder af landet oplevede bedre udbytter end andre. Kendetegnende for 2018 var også, at den strukturelle udvikling i dansk landbrug fortsatte, hvor bedrifterne fortsat bliver større, mere specialiserede og færre i antal. Denne udvikling påvirker naturligvis både Danish Agro og Hedegaard, hvor vi i stigende grad fokuserer på at indrette os organisatorisk og styrke medarbejdernes kompetencer, så vi er klar til at imødekomme kundernes behov og supportere dem bedst muligt, både nu og i fremtiden.

STIGENDE EFTERSPØRGSEL PÅ NON GMO

Både Danish Agro og Hedegaard har i 2018 fortsat produktionen af non GMO foder, hvor efterspørgslen er støt stigende. Eksempelvis er mere end 25 % af Hedegaards foderblandinger til malkekøer på basis af non GMO blandinger.

VÆRDFULD SPARRINGSPARTNER PÅ ØKOLOGI

Danish Agro har i 2018 øget sin økologiske produktion og fabrikskapacitet, samtidig med at der er etableret en salgsgruppe, som udelukkende beskæftiger sig med økologi. Både Danish Agro og Hedegaard har styrket det økologiske område og har i 2018 omlagt endnu flere afde-

linger, så de nu er dedikeret til økologi. Denne styrkelse hos både Danish Agro og Hedegaard sker med henblik på fortsat at øge positionen som en værdifuld sparringspartner for både nuværende og nye kunder, der vælger den økologiske produktion.

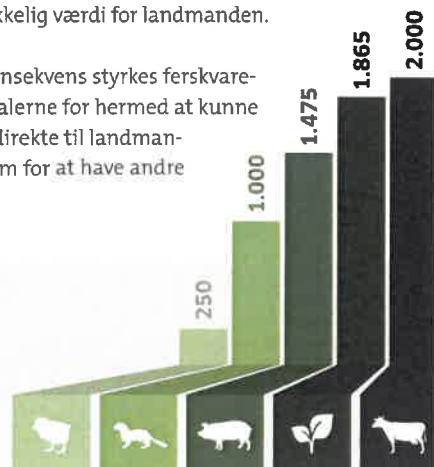
FOKUS PÅ NÆRHED

Samfundsansvar og hensyn til miljøet er fortsat en integreret del af Danish Agros forretning, og dette kommer blandt andet til udtryk i vores fokus på nærhed, herunder produktion af protein til foder i nærheden af forbrugeren. Danish Agros datterselskab Nordic Seed forsker i at anvende hestebønner, der er lokalt produceret i Danmark, som alternativ proteinkilde i foderproduktionen i stedet for sojabønner, da dette vil skabe betydelige miljø- og samfundsmæssige fordele. Målet med forskningsprojektet, som Nordic Seed er en del af, er at frembringe nye sorter af hestebønner i Danmark, som vil gøre det økonomisk favorabelt at producere hestebønneprotein lokalt og dermed nedbringe behovet for import af sojabønneprotein.

FORTSAT STYRKELSE AF CENTRALT SETUP

På baggrund af den strukturelle udvikling i landbruget har Danish Agro løbende revideret sin afdelingsstruktur, hvor nogle afdelinger styrkes i form af mere personale, flere produkter og flere services, og hvor andre afdelinger ændrer status fra at være åbne hele året til kun at holde åbent i dele af sæsonen eller lukkes helt, hvis de ikke giver tilstrækkelig værdi for landmanden.

Som konsekvens styrkes ferskvarerterminalerne for hermed at kunne levere direkte til landmanden frem for at have andre



FÆRRE BEDRIFTER I FREMTIDEN

Landbrug & Fødevarers prognoser forudsiger, at der i 2025 kun vil være cirka 7.000 heltidsbedrifter i Danmark inden for fjerkræ, pelsdyr, svin, kvæg og planteavl. I Danish Agro tilpasser vi løbende vores afdelingsstruktur og organisation, så vi også fremadrettet er en effektiv samarbejdspartner for den danske landmand.



afdelinger som mellemed, hvilket giver omkostningsbesparelser for landbruget. Samtidig er Danish Agros logistik blevet centraliseret for at kunne servicere kunderne bedre, og kapaciteten på de oliebiler, der leverer olie direkte til kunderne, er øget, med det formål at være i stand til at tilbyde et større serviceapparat, der kan betjene kunderne, når de har brug for det. Herudover har vores strategiske samarbejde med Circle K resulteret i, at vi har taget yderligere markedsandele inden for salg af diesellole og fyringsolie i 2018, hvilket både er gældende for Danish Agro og Hedegaard.

VÆRDIFULD DIGITALISERING

I vores bestræbelse på at være den bedst mulige samarbejdspartner for landmænd fokuserer vi blandt andet på at udvikle og forbedre de digitale løsninger, vi tilbyder, og som kan skabe værdi for den enkelte landmand.

I 2018 udviklede vi Grisefokus, som er en paraply af digitale værktøjer, der blandt andet via vejning af grisene hjælper den enkelte svineproducent til en bedre driftsøkonomi. Grisefokus hjælper landmanden med at gennemføre en effektiv foderstrategi, idet systematisk vejning af grisene synliggør, hvornår det er optimalt at skifte foder, baseret på grisenes størrelse. På denne måde hjælper værktøjerne til at sikre et bedre afkast på landmandens investeringer i foder.

Danish Agro investerede i 2018 i det danske selskab FieldSense, der udvikler digitale løsninger til landbruget. Salget af FieldSense' egenproducerede vejrstationer var umiddelbart efter lanceringen overvældende. Landmændene opnår værdi ved at have deres egen lokale vejrstation i marken, idet den kan måle på otte forskellige vejrparametre, og som dermed giver den enkelte landmand lokale, værdifulde vejrdata, som er en vigtig forudsætning for, at planteavlere kan optimere markernes udbytte.

GRISEFOKUS

Danish Agro udviklede i 2018 det nye digitale værktøj Grisefokus, der er en paraply af digitale værktøjer, som via systematisk vejning af grisene hjælper den enkelte svineproducent med at gennemføre en optimal foderstrategi og dermed optimere driftsøkonomien.



Videreudviklingen af Danish Agros app fortsatte i 2018. App'en kan bruges af Danish Agros kunder som et supplement til kundeportalen og har gjort det nemmere for vores kunder på alle tidspunkter af døgnet at bestille eksempelvis foder, olie og farm supply, samtidig med at kunderne kan få et overblik over deres kontrakter. Vi har i 2018 desuden etableret et prøvesystem, hvor vores kunder kan se deres kornbeholdning og kvaliteten heraf.

SPECIALISTER OG TRAINEES SIKRER FREMTIDEN

Vi har i 2018 fortsat fokus på vores strategi om at tilbyde kunder kvalitetsprodukter med rådgivning og har videreudviklet vores uddannelse af specialiserede teams bestående af medarbejdere med dyb indsigt i specifikke fagområder. Herudover har vi fortsat vores uddannelsesprogram for trainees, som kører med hastige skridt for

at sikre fremtidens specialister til vores kunder. Trainee-forløbet henvender sig til unge mennesker med en landbrugsfaglig baggrund, som har mod på et salgsrettet uddannelsesforløb i grovvarebranchen.

Uddannelsen er både teoretisk og praktisk, og de tilknyttede trainees følger skræddersyede forløb med fokus på enten svin, kvæg, planteavl, fjerkræ eller logistik, og hvor der bliver vekslet mellem kursusforløb internt i koncernen og udstationeringer i både moderselskab og datterselskaber i ind- og udland. Vores traineeuddannelse er med til at sikre, at vi fortsat har dygtige specialister til at vejlede og supportere de danske landmænd – også i fremtiden.



FLERE OG FLERE BRUGER DANISH AGROS KUNDEPORTAL OG APP

Vores kunder anvender i stigende omfang og døgnet rundt vores elektroniske tjenester som nyttigt værktøj til styring af bedriften og bestilling af varer. I 2018 har der samlet på kundeportalen og app'en været 62.000 login for søgning af informationer, 18.000 varebestillinger, og 33 % af foderordrerne er kommet ind via kundeportalen eller app'en.

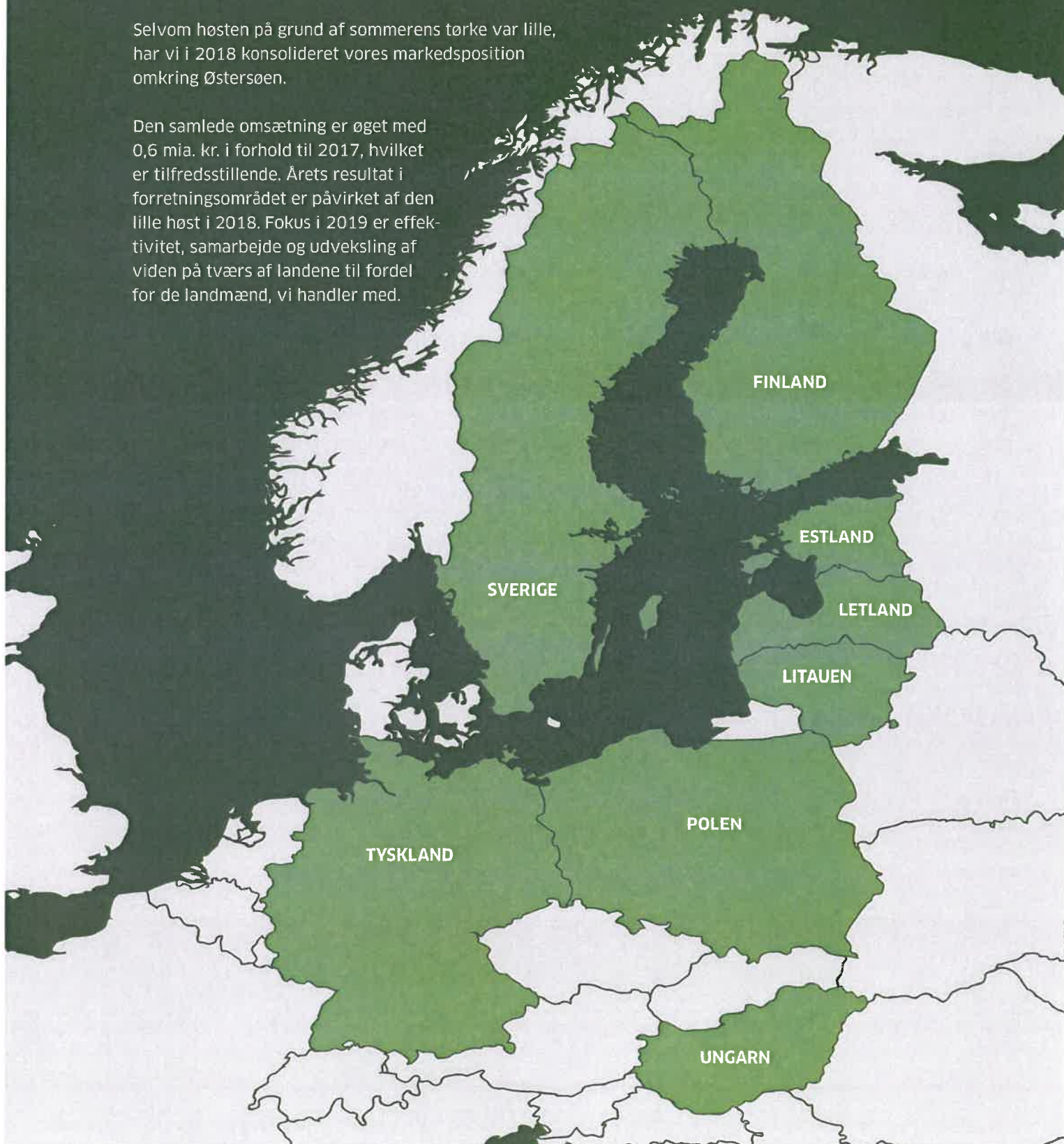


AGRIBUSINESS INTERNATIONAL

Forretningsdivisionen Agribusiness International dækker over Danish Agro koncernens internationale grovvareaktiviteter, hvor vi er til stede i otte lande.

Selvom høsten på grund af sommerens tørke var lille, har vi i 2018 konsolideret vores markedsposition omkring Østersøen.

Den samlede omsætning er øget med 0,6 mia. kr. i forhold til 2017, hvilket er tilfredsstillende. Årets resultat i forretningsområdet er påvirket af den lille høst i 2018. Fokus i 2019 er effektivitet, samarbejde og udveksling af viden på tværs af landene til fordel for de landmænd, vi handler med.



KR 15,6 MIA.
OMSÆTNING

KR 3,9 MIA.
EGENKAPITAL

KR 93 MIO.
EBITDA

42,9%
SOLIDITET

KR 9,1 MIA.
BALANCE

2.152
MEDARBEJDERE



SØREN RATHCKE
Koncerndirektør, CEO



HENRIK STILUND
Koncerndirektør, COO



STÆRK POSITION OMKRING ØSTERSØEN

Danish Agro koncernen står med sine otte datterselskaber inden for grovvarer i Sverige, Finland, Estland, Letland, Litauen, Polen, Tyskland og Ungarn i en stærk position. Vores markedsstørrelse og samlede styrke omkring Østersøen gør, at vi kan sikre gode aftaler og værdi for de landmænd, vi handler med.

Vores position som en af de to største grovareaktører omkring Østersøen giver betydelige fordele og muligheder for at drive virksomhed i disse lande. Dette gælder både med hensyn til produkter, effektivitet, leveringer og hele porteføljen omkring alle produkter, som landbruget har brug for.

De mange tusinde landmænd, vi er i daglig kontakt med i kraft af vores internationale tilstedeværelse, giver os de bedste forudsætninger for at opbygge den viden og specialisering, der sikrer, at vi kan rådgive og servicere vores kunder bedst muligt og skabe værditilvækst hos den enkelte landmand. Denne stærke position sikrer desuden, at vi fortsat står styrket i en branche, der i 2018 blev udfordret af tørken.

Fælles for de otte markeder er, at 2018 på grund af sommerens tørke var et udfordrende år indtjeningsmæssigt. Tørken har påvirket kormængder og ligeledes betydet et ændret salg af planteværn og gødning. Dog har vi i flere lande i 2018 øget vores markedsandele inden for gødning og planteværn, og salget heraf er derfor fornuftigt for 2018.

FORTSAT MARKEDSLEDER I BALTIKUM

Vores position som markedsleder i Baltikum er konsolideret i 2018. I Estland har vi, for at opnå større kapacitet i vores eget afdelingsnet, investeret i et nyt og moderne anlæg i Kaarma med nye siloer, tørringsanlæg, ind- og udlæsningsfaciliteter, vægte og større asfaltplads.

Høsten i Estland var i 2018 på godt 400 tusind tons mindre end året før. Det betyder, at mange tons afgrøder ikke er disponible for os til efterfølgende at handle med, hvilket vil få betydning for vores omsætning og aktiviteter i 2019. Dog har vi i 2018 udbygget vores markedsandele for foderblandinger i Estland, hvilket styrker vores markedsposition.

I Letland har vi med opkøbet af grovare- og specialfoder-selskabet Tukuma Straume, der har hovedsæde i Tukums tæt ved Riga, styrket vores markedsposition i landet.

STØRRELSE GIVER FORDELE

Danish Agro koncernen er en af de største grovareaktører rundt om Østersøen. Netop vores størrelse sikrer en række fordele for de landmænd, vi handler med:



KONKURRENCEDYGTIGE PRISER
Vores størrelse betyder, at vi opnår konkurrencedygtige priser hos store internationale leverandører.



VIDEN OG SPECIALISERING
De erfaringer, vi gør os på tværs af mange lande, styrker vores medarbejders viden og specialisering.



FLERE KVALITETSPRODUKTER
Den moderne landmand har mange specialbehov, som vi dækker via vores brede produktportefølje.



Opkøbet giver nye muligheder for samhandel med de lettiske landmænd, en styrket foderproduktion med en øget kapacitet på 46.000 tons samt en styrket position indenfor egenproduceret kæledyrsfoder i både Letland samt i koncernens øvrige datterselskaber.

Herudover indeholder lokationen en betydelig lagerplads, og det store vintersædsareal, der i år er sået ud i Letland, danner basis for mange tons til høst i 2019, hvor disse lagerfaciliteter er meget fordelagtige at have til rådighed.

Fokus på medarbejderudvikling og gode forhold for medarbejderne er en essentiel del af Danish Agro koncernens forretning. På baggrund heraf er der i Baltic Agro i Litauen i 2018 lejet et nyt hovedsæde i Vilnius, der rummer bedre faciliteter for medarbejderne og dermed danner basis for bedre arbejdsforhold.

Baltic Agro Litauens samarbejde med logistikskabet BEGA i Klaipeda havn går rigtig godt. Et nyt kornanlæg på i alt 64.000 tons blev indviet i 2017, og en strategisk aftale med BEGA blev indgået, som betyder, at Baltic Agro har fået en helt anden tyngde og nye muligheder indenfor handel og håndtering af korn og råvarer.

STYRKET POSITION I SVERIGE

I Sverige blev der realiseret et vigtigt opkøb i 2018. Tilbage i 2017 blev der indgået aftale om opkøb af grovvareselskabet Värmlant AB, som ifølge aftalen blev overtaget i marts 2018. Med overtagelsen får Swedish Agro tre større afdelinger med en betydelig lagerkapacitet samt havnefaciliteter i et vigtigt landbrugsområde.

Swedish Agro har en strategi om at styrke den geografiske tilstedeværelse for at være i stand til at skabe værdi for endnu flere svenske landmænd. Overtagelsen af Värmlant AB er et vigtigt skridt i denne retning og danner samtidig udgangspunkt for at styrke samhandlen i et område, hvor vi ikke har været stærkt repræsenteret før.

Samtidig er foderproduktionen på fabrikken i Kalmar øget, og Swedish Agros intensiverede arbejde inden for råvarehandel har også påvirket foderhandlen positivt. Herudover fortsættes en række planlagte digitaliserings- og it-investeringer, som forventes at forbedre indtjeningen i de kommende år.

GODE RESULTATER OG NYE PRODUKTER

Danish Agros finske grovvareselskab Hankkija Oy har i 2018 ligeledes været påvirket af sommerens tørke, og udbyttet af høsten var som følge heraf godt 20 % mindre end normalt. På trods af et udfordrende år lykkedes det Hankkija Oy med dets brede produkt- og serviceportefølje at bevare sin stærke position som markedsleder i den finske grovvareindustri.

Hankkija udmærkede sig i 2018 desuden med lanceringen af sit egenudviklede fodertilsætningsstof Progres®, som vandt innovationsprisen ved Chemical Industry Federation of Finlands kåring. Progres® understøtter mavesundheden hos en række dyrearter og er et afgørende skridt mod antibiotikumfri produktion.

Danish Agros polske datterselskab Polish Agro kunne i 2018 fejre fem års jubilæum med at præstere det bedste resultat i selskabets historie. Resultatet er blandt andet realiseret på baggrund af et rekordstort såsædssalg af hybridrug på det polske marked.

Endvidere lancerede Polish Agro i 2018 en komplet portefølje af gødning i fast form, MEGAfert Line. Polish Agro er den første og eneste downstream-virksomhed i Polen, der tilbyder landmændene en komplet portefølje af gødning under eget brand, hvilket ligeledes bidrager til selskabets gode resultat i 2018.

På trods af de vanskelige vejrforhold har Danish Agro koncernens ungarske datterselskab Hungaria Agro Kft. formået at opretholde sine markedsandele inden for udskibning og godshåndtering ud af Baja havn.

GOD UDVIKLING TRODS TØRKE I TYSKLAND

I Danish Agro koncernens tyske datterselskab Ceravis AG er arbejdet med den turn-around-proces, der blev opstartet i 2017, fortsat i 2018. Store fremskridt er opnået, men de er resultatmæssigt desværre druknet i effekterne af sommerens tørke.

Ceravis AG realiserer i 2018 et ordinært driftsresultat på 12 mio. kr., når der justeres for tørkens effekter, som er i niveauet 115 mio. kr. Det er en fremgang i det ordinære driftsresultat på 54 mio. kr. i forhold til 2017. Flere strukturelle ryk er foretaget i løbet af året, og selskabet er inde i en god udvikling mod opnåelsen af en mere effektiv og integreret organisation. Fokus i 2018 har, udover håndtering af tørkens effekter, været på fortsat omkostningsreduktion såvel som effektivitetsinvesteringer og intensiveret salgsledelse.

Det er derfor positivt, at Ceravis AG realiserede en omsætningsfremgang på 6 % i 2018. Det giver et godt afsæt for 2019, hvor turn-around processen fortsætter, og hvor selskabet forventes at realisere et positivt driftsresultat på trods af den negative effekt, som tørken har ind i 2019.



AGRIBUSINESS SUPPORT

2018 var samlet set et godt år for Agribusiness Support-divisionen. Code indtjenings- og omsætnings-tal afspejler, at der generelt har været fremgang for divisionens selskaber i 2018.

Agribusiness Support-divisionen har en stærk markeds-position i de lande, hvor vi er til stede, og vi har i 2018 fortsat haft fokus på at konsolidere de strategisk rigtige samarbejder med vores leverandører.

I kraft af et stærkt setup og betydelige markedsandele står Agribusiness Support-divisionen i en stærk position til det kommende år.





KR 7,3 MIA.
OMSÆTNING

KR 998 MIO.
EGENKAPITAL

KR 386 MIO.
EBITDA

64,7%
SOLIDITET

KR 1,5 MIA.
BALANCE

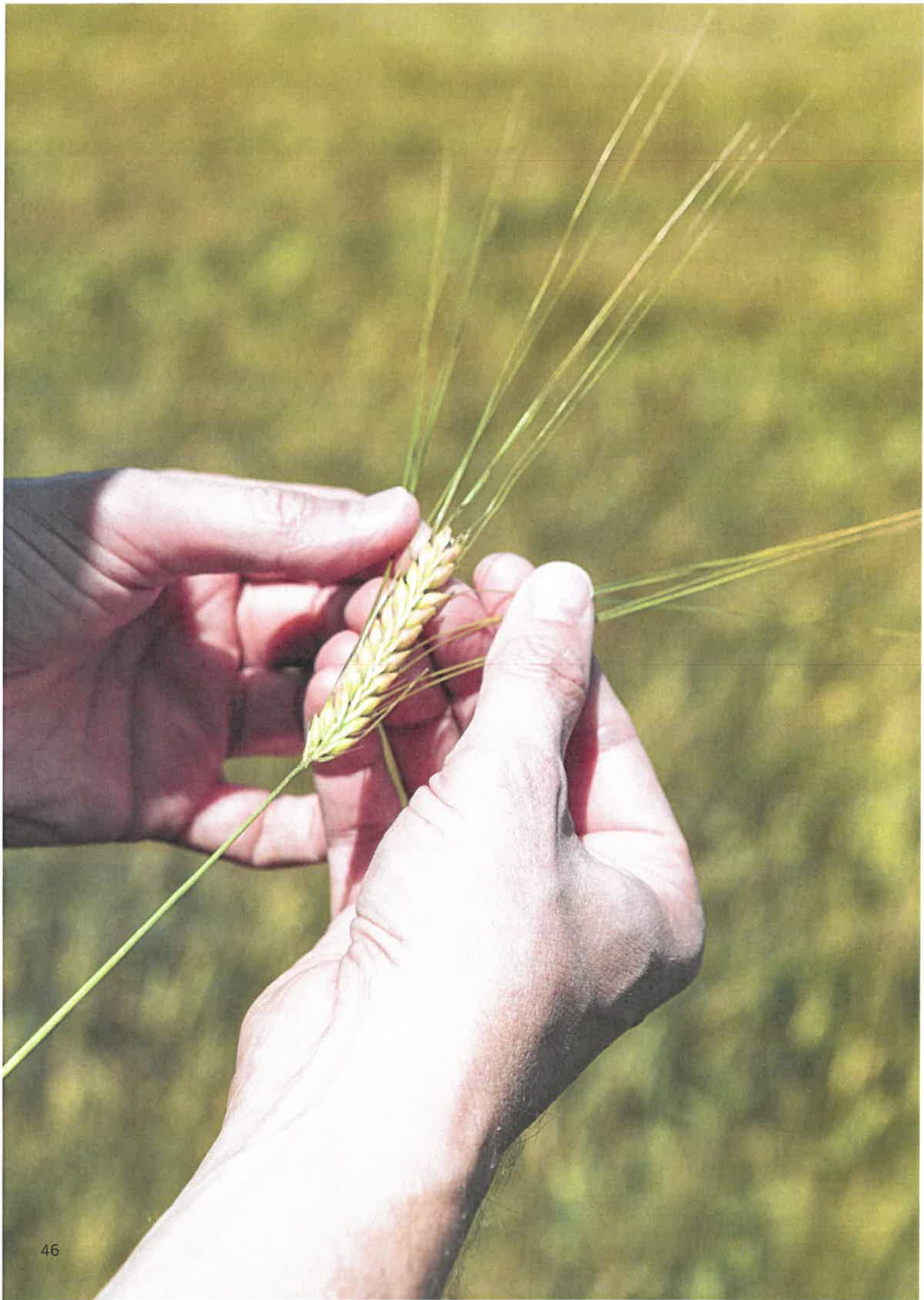
100
MEDARBEJDERE



SØREN RATHCKE
Koncerndirektør, CEO



HENRIK STILUND
Koncerndirektør, COO



INTERNATIONAL STYRKE GIVER STORE FORDELE

Danish Agro koncernens fokus på effektiv infrastruktur og eksportmuligheder spiller en stadig vigtigere rolle i takt med, at koncernen vokser internationalt.

I en branche med store volumener og lave profitrater giver produktudvikling, forarbejdning og indkøb i fællesskab store fordele. Det gælder både i forhold til koncernens grovvarereselskaber og i forhold til at være i stand til bedst muligt at servicere de landmænd, der handles med.

STÆRK PARTNER TRODS UDFORDRINGER

Indkøbsselskabet DLA Agro foretager indkøb til alle koncernens selskaber samt en række grovvarereselskaber i Danmark, Norge og Sverige.

Danish Agro koncernen er en attraktiv samarbejdspartner for leverandører, blandt andet på grund af DLA Agros samlede indkøbsvolumen, der sikrer indkøb af råvarer og produkter af høj kvalitet til konkurrencedygtige priser.

2018 var et år, hvor også DLA Agro blev påvirket af sommerens tørke, idet den blandt andet gav udfordringer i forbindelse med forsyning af fiberholdige råvarer.

Samtidig var 2018 et år, der blev påvirket af storpolitikken og handelskrigen mellem USA og Kina – for når handelsaftalerne mellem to så store lande vanskeliggøres, påvirker det også den måde, hvorpå vi kan afsætte og indkøbe vores varer.

Dog viser den øgede internationalisering af Danish Agro omkring Østersøområdet sig som en betydelig fordel, idet dette har medført forbedrede indkøbsmuligheder for de landmænd, vi samarbejder med.

Blandt medlemmerne i DLA Agro har samarbejdet igen i 2018 fungeret godt, og positionen som en stærk, effektiv og vigtig samhandelspartner for indkøbsselskabets internationale leverandører er i 2018 konsolideret.

GØDNING

I 2018 er samarbejdet om indkøb af gødning på tværs af landegrænser styrket. De leverandører, som DLA Agro benytter, har over de senere år investeret betydeligt i deres produktionsfaciliteter, og som konsekvens heraf modtager DLA Agro i dag varer af højere kvalitet, samtidig med at DLA Agro har været i stand til at sikre både nye og flere varer, alt sammen til gavn for landmændene.

DanGødning, der er Nordeuropas største producent af flydende gødning til landbruget, blev i februar 2016 ramt af en ulykke på havnen i Fredericia, hvor selskabet blev udsat for en voldsom brand, der ødelagde selskabets råvaretanke. Selskabet har siden ulykken deltaget aktivt i at skabe klarhed og komme til bunds i sagen. Med Fredericia Kommunes afgørelse fra august 2018 om, at ulykken ikke har medført en miljøskade eller risiko for en miljøskade på havmiljøet, er stort set alle analyser af ulykkens effekter færdige. Selskabet vil derfor i den kommende tid have fokus på optimering og videreudvikling af driften, herunder udvidelse af råvarelageret, der blev beskadiget under branden. DanGødning har gennem 2018 levet op til alle forpligtelser over for sine kunder.

PLANTEVÆRN

Den store koncentration af fusioner i plantebeskyttelsesbranchen, der blev gennemført i 2017, og hvor seks betydelige aktører blev til tre, blev i løbet af 2018 gradvist kørt på plads. Efter fusionerne gav tilsagn fra konkurrencestyrelser på verdensplan mulighed for, at andre virksomheder på de berørte markeder kan få adgang til udvalgte produkter eller produktgrene. Det har i 2018 været essentielt for DLA Agro at følge de fusionerede selskaber og de positive synergier, resultaterne af fusionerne kan give til vores organisation.

Ligeledes var fokus i 2018 på fortsat at styrke samarbejdet på tværs af DLA Agros medlemmer inden for indkøb af planteværn. Indkøbsgrupper med medlemmer fra de forskellige lande og selskaber er blevet yderligere forbedret, så indkøb bliver koordineret bedst muligt i forhold til sortiment og volumen.

Dette arbejde vil fortsætte i 2019 ud fra den præmis, at jo flere selskaber, der står sammen, og jo større volumen, DLA Agro repræsenterer, desto bedre kan vi møde leverandørerne i øjenhøjde.

RAPSFORARBEJDNING

Rapsmøllen Scanola modtager store mængder raps, som bliver forarbejdet på egne rapsmøller. 2018 startede ud med pres på biodieselindustrien med deraf lave priser på rapsolie til følge og dermed pres på indtjeningen for forarbejdningen på rapsfrø. Dog var udbuddet af rapsfrø samtidig god fra høsten 2017, hvorfor oliemøllerne generelt kørte på fuld tryk.

Som konsekvens heraf opstod et stort udbud af rapsolie til et marked, som blev presset af billig biodiesel fra tredjelande. Fra sommeren 2018 ændrede billedet sig markant for efterspørgslen på rapsolie, og idet Scanola havde foretaget større indkøb af udenlandske rapsfrø, inden sommerens tørke for alvor satte ind, endte 2018 med et tilfredsstillende resultat for Scanola. Medvirkende til det positive resultat var samtidig fabrikkens kapacitet, som i 2018 forarbejdede den største mængde af rapsfrø siden møllens opstart for 30 år siden.

På trods af en lille lokal høst af rapsfrø i Estland havde Scanola Baltic et godt 2018. Baggrunden er gunstige indkøb af rå rapsolie, som Scanola Baltic raffinerer og sælger til anvendelse til human ernæring. Nye certificeringer har gjort, at virksomheden nu også tilbyder rapsolie til private label markedet, og både til det hjemlige marked og til


eksport har Scanola Baltic øget salget af rapsolie tappet på flasker/dunke. Det er under overvejelse at udvide kapaciteten i tapperiet for at følge udviklingen i efterspørgslen.

SÅSÆD

Efteråret 2017 gav store udfordringer for etablering af vintersæd, hvor den store mængde regn forhindrede, at tilsåning af markerne kunne ske i vanligt omfang. I stedet var der et stort vårsædsareal, som skulle tilsås i 2018, og generelt er det lykkedes at fastholde Nordic Seed sorter på 40-45 % af arealet i Danmark. Salget i 2018 i de øvrige markedsområder i specielt Baltikum, Sverige og Finland har ligeledes været positivt, og markedsandelen er generelt blevet styrket.

I 2018 har Nordic Seed haft stor succes med sorter i det danske afprøvningssystem. Inden for vårbyg er der flere spændende sorter i pipelinen, og disse sorter har på trods af den tørre sæson vist højt udbyttepotentiale. Ligeledes er der inden for ærteforædling vist højt udbytte i årets forsøg, og samtidig er pipelinen inden for vinterbygssorter meget lovende.

Ydermere har der i 2018 været en positiv udvikling i samarbejdet i First Seed Group, som rummer alle Danish Agro koncernens selskaber i Norden inklusiv Agravis. Via denne



Efter flere års afprøvning af græssorter er Nordic Seed nu begyndt fremavl af græsfrø i Danmark. I 2018 udlagde selskabet 270 ha til høst 2019, og der er planlagt yderligere udlæg i Danmark til høst 2020 samt at udvide med fremavl i Baltikum.

SERVICE, KVALITET OG HØJ FORSYNINGSSIKKERHED

I Danish Agro er vi tæt på vores kunder. Vi sætter stor pris på vores gode samarbejde, som er bygget på fælles tillid og forståelse. Ikke mindst som energileverandør, hvor energiprodukter af høj kvalitet, sikker levering og personlig service er en naturlig del af Danish Agros forretning, både når det handler om landmandens maskinpark og opvarmning af stald og stuehus - altid med kunden i fokus.



gruppe søges de bedste sorter til koncernens markeder, hvor en portefølje langsomt bygges op, for herigennem at kunne tilbyde leverandørerne et stort marked for afsætning af sorter i det Nordlige Europa. Samtidig sættes i gruppen ekstra fokus på samhandel og markedsføring af sorter fra Nordic Seed.

Forædlingsstationen i Nienstadt i Tyskland, som er specialiseret i forædling og produktion af hybridrug, havde i 2018 en markant fremgang i salget. Der er til 2019-sæsonen lagt yderligere arealer ud, så en fortsat stor vækst i salget kan håndteres.

Efter flere års afprøvning af græssorter er Nordic Seed nu begyndt fremavl af græsfrø i Danmark. Der fokuseres primært på frøproduktion af rajgræssorter, der skal indgå i de kendte fodergræsblandinger – Agrowgrass.

Nordic Seed har fået tildelt UdviklingOdders Erhvervspris 2018 for det dygtige og målrettede forædlingsarbejde, som gennem årene er udført på forsøgsstationen Pajbjerg i Dyngby.

ENERGI

Energiselskabet DAVA Energy A/S forestår indkøb af energiprodukter. I Danmark har DAVA Energy et godt og mangeårigt samarbejde med Circle K, og dette samarbejde blev i 2018 forlænget, så samarbejdsaftalen rækker yderligere tre år frem, og som blandt andet gør, at vi kan sikre Agrodiesel til landbruget samt fyringsolie og øvrige dieselolier.

På samme vis giver DAVA Energys samarbejde med tyske Fuchs Lubricants adgang til blandt andet produktlinjen AgriFarm, som er dedikeret til landbrugets maskinpark, ligesom samarbejdet med Yara tilbyder leverance af Adblue til landbrugets dieselkøretøjer.

Herudover giver DAVA Energys samarbejde med udvalgte samarbejdspartnere på træpiller leverancer af høj kvalitet og med en høj grad af forsyningssikkerhed.

Olietanke samt øvrigt olieudstyr og smørelieudstyr indkøber DAVA Energy hos Cogètil Scandinavia A/S, hvilket sikrer landmændene kvalitetsprodukter og en høj servicegrad, ikke mindst når det gælder efterservice på olieanlæggene.

VEGETABILSK FEDT OG OLIE

Scanfedt, der indkøber og videresælger vegetabilsk olie og fedt, har haft et godt år, og har således i 2018 handlet og håndteret den største mængde melasse, fedt- og olieprodukter i selskabets historie. I 2018 har der blandt andet været et øget fokus på levering af flydende varer til biogassegmentet.

I 2018 har vi haft stor gavn af den nye tankkapacitet på Aarhus Havn, som blev taget i brug i sommeren 2017, og hvor al kapacitet nu er fuldt udnyttet, hvilket giver nye optimeringsmuligheder, større fleksibilitet og plads til flere varer. Råvarer til terminalerne leveres primært med tankskibe, og der har i 2018 været ikke mindre end 34 skibsanløb til tankterminalerne i Aarhus Havn.

PLAST OG BINDEGARN

Danish Agro koncernen har en stærk portefølje af leverandører inden for plast og bindegarn.

Et velfungerende samarbejde og en målrettet indsats på tværs af vores markeder sikrede i 2018, at der, trods vejret og det deraf følgende reducerede forbrug af plast og bindegarn, blev opretholdt en fælles leverandør-/produktstrategi tilpasset de stadigt stigende krav samt øget specialisering, vi ser i landbruget.

Øget bæredygtighed er et fokusområde i Danish Agro koncernen, og 2018 bød på nye produktionsmetoder og -teknologier, som muliggør anvendelse af folieprodukter med reduceret tykkelse og vægt, og hvor både styrke og kvalitet opretholdes.

AGRIBUSINESS MACHINERY

I 2018 har Danish Agro koncernen styrket sin position yderligere inden for maskinhandel, såvel i Danmark som på de internationale markeder. I Skandinavien har fokus været på fortsat at sikre en stærk CLAAS forhandlerstruktur, hvor divisionen kunne afslutte overtagelsen af i alt syv danske maskinforhandlere efter den endelige godkendelse fra myndighederne i foråret 2018. Ligeledes overtog maskindivisionen branchens bedst etablerede auktionsforretning, Dansk Maskinbørs A/S.

Alle overtagelser er sket med kontinuitet for øje, respekt for medarbejderne og deres kundskaber samt med en regional og lokalkendt ledelse i den enkelte maskinforretning. Igennem 2019 vil der i de enkelte lande blive sat fokus på at udvikle samarbejdet på tværs af forretningerne.

På bare to et halvt år er Danish Agro blevet den største aktør inden for maskinhandel i Nordeuropa og er blandt de tre største i Europa, hvilket giver nye muligheder for samarbejde med professionelle producenter og leverandører.





KR 3,5 MIA.
OMSÆTNING

KR 484 MIO.
EGENKAPITAL

KR 72 MIO.
EBITDA

20,9%
SOLIDITET

KR 2,3 MIA.
BALANCE

872
MEDARBEJDERE



JENS SKIFTER
Koncerndirektør



CLAAS har en stærk international position indenfor mejetærskere. Det gælder også i Danmark, hvor de danske forhandlere med salg af næsten 100 nye mejetærskere nåede en historisk høj markedsandel på 43 % i 2018.



MASKINSALGET ER RIGTIG GODT KØRENDE

Danish Agro koncernen har været aktiv inden for maskinhandel siden 2012. De senere år er udviklingen gået stærkt, og også 2018 bød på gode resultater og strukturelle ryk, der har styrket koncernens position, og som kommer kunderne til gavn.

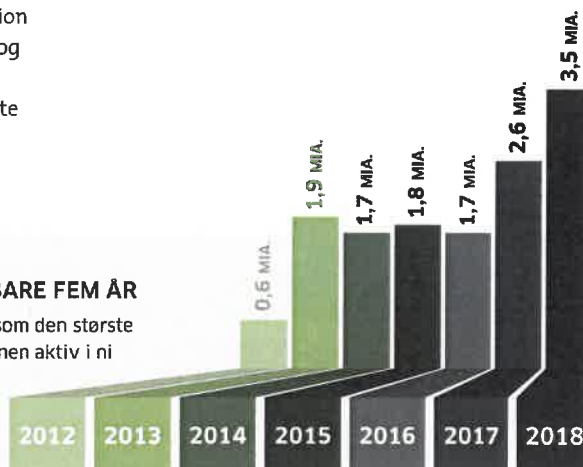
I Danish Agro koncernen anses maskinhandel som en naturlig del af porteføljen i en moderne, international grovvarerkoncern. Vi ønsker at gøre en forskel for vores kunder, og med den størrelse og markedsposition, som vi har i dag, kan vi udnytte synergier på tværs af landegrænser, sikre konkurrencedygtige priser og ikke mindst tilbyde kunderne vores viden og ekspertise. Trods den internationale styrke i maskindivisionen er vi meget opmærksomme på at tilbyde den enkelte kunde en lokal og regionalkendt servicepartner.

Vi har i 2018 styrket vores position inden for maskinhandel igennem blandt andet opkøb samt udvidede samarbejdsaftaler. I dag har vi distributionsaftaler med fire hovedbrands i ni lande. Samtidig har vi i koncernen en strategi om at indgå færre og bredere aftaler med udvalgte redskabsproducenter, hvilket i Danmark er realiseret i 2018 med indgåelse af aftaler med redskabsproducenterne Lemken og Fliegl.

Den fortsatte strukturudvikling mod færre og større bedrifter i landbruget påvirker maskinhandlen og stiller krav til vores forretningsdivision. Det er på baggrund af denne udvikling, at vi har fokus på at styrke vores position internationalt, idet vi ser et behov for et mere effektivt og smidigt maskinsetup med samarbejde på tværs af landegrænser omkring reservedele og handel med brugte maskiner – for i sidste ende at kunne være den bedst mulige samarbejdspartner for vores kunder.

STØRSTE MASKINAKTØR I NORDEUROPA PÅ BARE FEM ÅR

Danish Agro koncernen har på kun fem år etableret sig som den største forhandler af maskiner i Nordeuropa. I 2018 var koncernen aktiv i ni lande med i alt fire maskinbrands – CLAAS, John Deere, New Holland og AGCO. Maskinomsætningen er i det forgangne år øget med 0,9 mia. kr. til 3,5 mia. kr., og der er realiseret et driftsresultat på 72 mio. kr.



CLAAS I BALTIKUM OG FINLAND

Danish Agro meddelte i sommeren 2018 den finske koncern Kesko, at man ønskede at udnytte aftalen om overtagelse af de resterende 55 % aktier i de tre baltiske maskinselskaber AS Konekesko Eesti, SIA Konekesko Latvija og UAB Konekesko Lietuva. Samtidig udnyttede Danish Agro optionen på Keskos finske maskinaktiviteter, hvor de også har eksklusivitet for CLAAS' produktserie.

Danish Agro købte de første 45 % aktier i Baltikum i februar 2017 og fik som en del af aftalen en option på overtagelse af de resterende aktier samt aktiviteterne i Finland, som hermed blev udnyttet i 2018. Myndighedernes godkendelse afventes i indværende år.

De tre baltiske selskaber beskæftiger ca. 300 medarbejdere og indbefatter efter åbningen i Rezekne i det østlige Letland i alt 14 salgsafdelinger inklusiv reservedelslagre og servicefaciliteter. Alle tre selskaber er profitable og veldrevne.

Danish Agro opnår store synergier ved at overtage Keskos finske maskinaktiviteter, idet det betyder, at koncernen hermed er fuldt repræsenteret med CLAAS maskinsalg i Skandinavien, Finland og Baltikum.

Med stærke grovvarerelskaber og maskinaktiviteter i Finland og Baltikum får vi en meget stærk markedsposition som partner til de finske og baltiske landmænd.

CLAAS I SKANDINAVIEN

Siden Danish Agro i februar 2016 indgik en eksklusiv aftale med maskinproducenten CLAAS om salg af maskiner i Danmark, Norge og Sverige, har udviklingen været særdeles positiv. Danish Agro har fokus på at sikre en stærk CLAAS forhandlerstruktur til fremtidens udfordringer, og også i 2018 bidrog flere strukturelle ryk til, at koncernens maskinsalg er blevet udbygget og styrket.

I Danmark overtog Danish Agro med udgangen af november 2018 alle aktier i den danske maskinforhandler Traktor & Høstspecialisten A/S, som koncernen købte 45 % af i februar 2017. Traktor & Høstspecialisten A/S er en stor og veletableret CLAAS forhandler i Danmark.

Derefter indgik Danish Agro aftale om overtagelse af alle medarbejdere, aktiver og markedsområde fra Kolding Maskinforretning A/S, der er en af Danmarks ældste CLAAS forretninger med stor ekspertise i produkterne fra den tyske maskinproducent.

Med overtagelsen af de resterende aktier i Traktor & Høstspecialisten blev et glidende generationsskifte sikret, idet direktør og delejer i Kolding Maskinforretning i fremtiden bliver leder for Traktor & Høstspecialisten, hvori Kolding Maskinforretning integreres, således at selskabet har afdelinger i såvel Hinnerup som i Kolding. Med aftalerne sikres de bedst mulige forudsætninger for fremtidig udvikling af den samlede maskinforretning.

Samtidig udvidede fem maskinforretninger, som Danish Agro ejer helt eller delvist, i november 2018 deres tilbud med den komplette portefølje af redskaber fra tyske Lemken. Det privatejede tyske selskab Lemkens kvalitetsredskabsprogram supplerer det øvrige program fra blandt andet CLAAS perfekt og bidrager til, at et langsigtet, professionelt salgs- og servicesetup sikres, hvilket vil komme danske landmænd til gode.

Ydermere indgik Danish Agro i 2018 aftale med Fliegl Agrartechnik om eksklusivt salg af maskinproducentens produkter i de seks maskinforretninger, som Danish Agro er medejer af i Danmark. Fliegl Agrartechnik er Europas største producent af transportløsninger til landbruget samt en stor udbyder af diverse redskaber til frontlæssere.

De udvidede samarbejdsaftaler er med til at styrke forhandlerstrukturen og er en positiv udvikling for fremtidens redskabshandel på det danske marked.

Også i Norge har maskindivisionen via datterselskabet Norwegian Agro Machinery AS overtaget Lena Maskin Eiendom AS, frasolgt det tidligere hovedkontor i Dokka og har nu en ny centralstyret organisation, som arbejder ud fra afdelingen i Lena. Dertil har LENA Maskin AS overtaget de resterende andele i selskabet Trøndelag Traktor AS, som har navneskiftet til Lena Maskin Verdalen AS. Slutteligt blev de resterende andele i Solør Miljøværksted AS overtaget i afdelingen i Våler.

Norwegian Agro Machinery har dertil i andre regioner af Norge tilknyttet sig yderligere private forhandlere, således at en endnu bedre geografisk dækning er sikret. Et øget fokus på salg hos de private CLAAS forhandlere samt koncernens eget forhandlerselskab LENA Maskin AS har bidraget til den positive udvikling, samtidig med at en ny CLAAS forhandler er kommet til. Norwegian Agro Machinery indgik i 2018 aftale med Fjordane Landteknikk AS, som fremover vil forhandle og servicere både CLAAS samt øvrige mærker fra Norwegian Agro Machinery.

På det svenske marked er Swedish Agro Machinery AB fortsat inde i en strukturel positiv udvikling. Swedish Agro Machinery AB blev stiftet som nyt selskab tilbage i oktober 2016, hvor selskabet overtog distribution og salg af CLAAS på det svenske marked.

Opbygningen i Sverige er sket på to et halvt år – fra nul til i dag 12 afdelinger strategisk placeret i de stærkeste landbrugsområder i Sverige. I alliance med Swedish Agro udvikles det svenske marked fortsat, og hovedparten af de svenske kornmarker høstes med CLAAS mejetærskere, hvilket giver en unik mulighed for at udvikle koncernens aktiviteter betragteligt på det svenske marked.

Etableringen af Swedish Agro Machinerys nybyggede CLAAS reservedelslager i Skurup har styrket selskabets position i 2018. Det første spadestik blev taget i december 2017, og allerede i juli 2018 blev reservedelslageret taget i brug. Det nye lager giver en øget grad af fleksibilitet i forhold til at kunne servicere kunderne med reservedele, idet lagerkapaciteten er høj, og muligheden for at have mange forskellige varer klar på lageret dermed er tilsvarende øget.

I november flyttede Swedish Agro Machinery ind i nye værkstedslokaler i Skurup. Byggeriet af anlægget i Skurup er gået stærkt, og for værkstedsdelen er to etaper ud af tre færdigbygget. Allerede i april 2019 forventes hele anlægget at stå klar til brug sammen med både et nyt stort showroom og kontorfaciliteter.

Danish Agro koncernens maskinaktiviteter har realiseret et driftsresultat på 72 mio. kr., hvilket maskinaktiviteterne i Danmark, Finland, Polen, Tjekkiet samt Baltikum har bidraget positivt til. Maskinaktiviteterne i Sverige og Norge har derimod realiseret negative driftsresultater i 2018. Etablering af CLAAS forhandlerstrukturen er nu på plads i Skandinavien, hvorfor der i 2019 skal være fuld fokus på effektiv drift af maskinaktiviteterne samt udnyttelse af synergier på tværs af forretningerne.

FORHANDLEROVERSIGT I SKANDINAVIEN

DANISH AGRO MACHINERY, FREDERICIA

- 1 ALMAS Agro, Brønderslev
- 2 ALMAS Agro, Hvam
- 3 Vinderup Maskinforretning, Nykøbing Mors
- 4 Vinderup Maskinforretning, Vinderup
- 5 Traktor & Høstspecialisten, Hinnerup
- 6 Traktor & Høstspecialisten, Kolding
- 7 A.P. Jørgensen, Ribe
- 8 Ringe Maskinforretning, Ringe
- 9 Røstofte Maskiner, Mern
- 10 Røstofte Maskiner, Sakskøbing

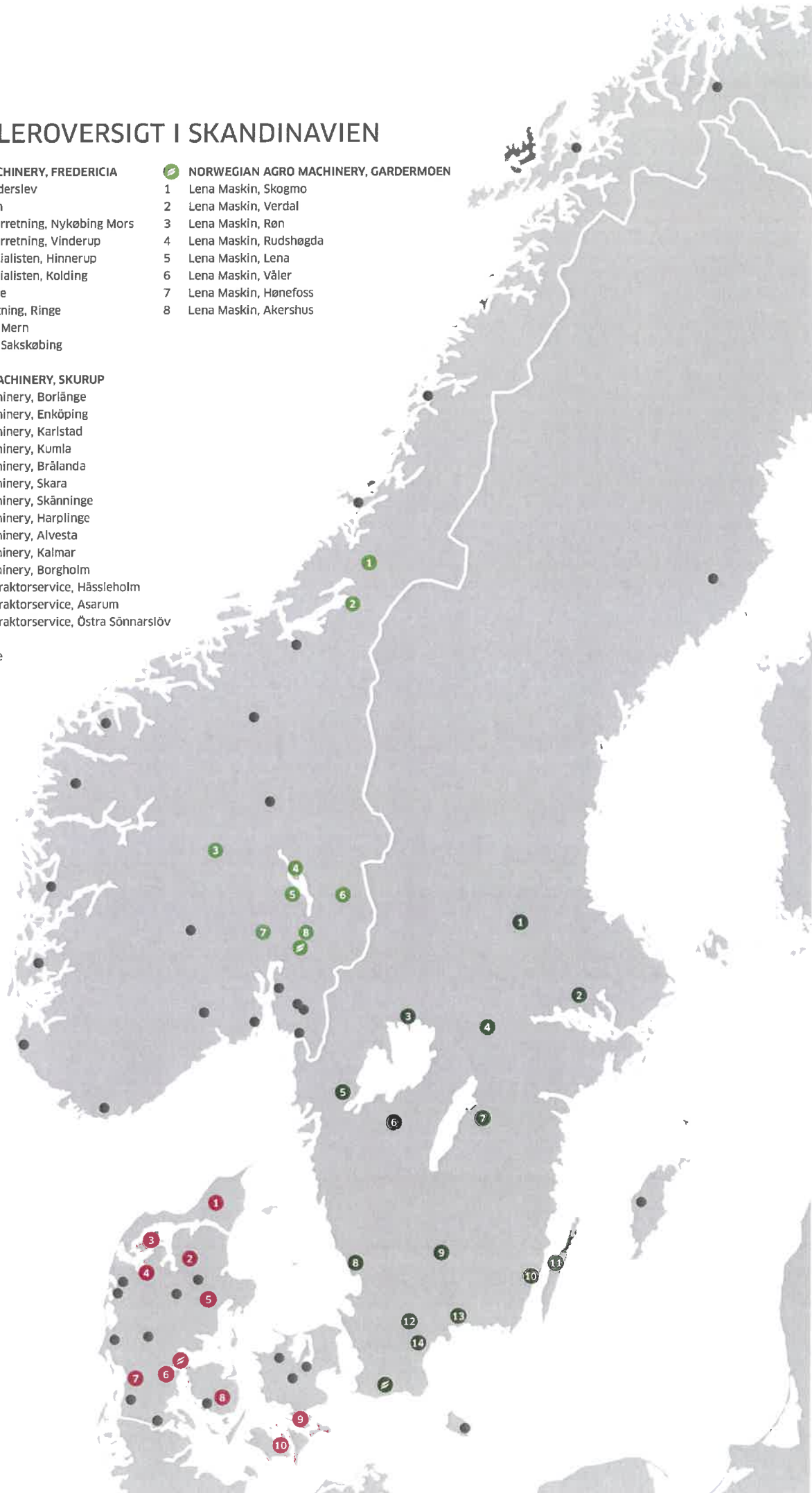
NORWEGIAN AGRO MACHINERY, GARDERMOEN

- 1 Lena Maskin, Skogmo
- 2 Lena Maskin, Verdal
- 3 Lena Maskin, Røn
- 4 Lena Maskin, Rudshøgda
- 5 Lena Maskin, Lena
- 6 Lena Maskin, Väler
- 7 Lena Maskin, Hønefoss
- 8 Lena Maskin, Akershus

SWEDISH AGRO MACHINERY, SKURUP

- 1 Swedish Agro Machinery, Borlänge
- 2 Swedish Agro Machinery, Enköping
- 3 Swedish Agro Machinery, Karlstad
- 4 Swedish Agro Machinery, Kumla
- 5 Swedish Agro Machinery, Brålanda
- 6 Swedish Agro Machinery, Skara
- 7 Swedish Agro Machinery, Skänninge
- 8 Swedish Agro Machinery, Harplinge
- 9 Swedish Agro Machinery, Alvesta
- 10 Swedish Agro Machinery, Kalmar
- 11 Swedish Agro Machinery, Borgholm
- 12 Östra Sönnarslöv Traktorservice, Hässleholm
- 13 Östra Sönnarslöv Traktorservice, Asarum
- 14 Östra Sönnarslöv Traktorservice, Östra Sönnarslöv

 Private forhandlere



AGRIBUSINESS MACHINERY

JOHN DEERE I FINLAND

Det mangeårige samarbejde med John Deere i Danish Agros finske selskab Hankkija har i 2018 udviklet sig positivt.

Der foregår også i Finland en strukturel udvikling i retning af større landbrug, som efterspørger professionel service samt en høj tilgængelighed af reservedele. Ligeledes er udviklingen positiv omkring salget af redskaber. Hankkija udvikler sig med flere egne specialiserede værksteder, som kan håndtere de store maskiner, og der uddannes i samarbejde med leverandørerne flere og flere egne serviceteknikere, som anvender de mest moderne diagnosesystemer.

Det finske marked forbliver i strukturforandring i 2019, hvor såvel de lokale producenter som de globale aktører med produktion i Finland udgør en stærk konkurrence. Det positive samarbejde med vores leverandører skal fortsat udvikles.

JOHN DEERE I ESTLAND

I 2018 fastholdt Baltic Agro Machinery sin position som markedsleder med John Deere traktorer i Estland. Derudover opstartede Baltic Agro Machinery i 2018 samarbejde med to nye leverandører – KRAMER teleskoplæssere og Fliegl transportvogne og udstyr.

Den samlede organisation er stabil med erfarne medarbejdere, som løbende uddanner sig til at kunne servicere kunderne i markedet, hvor antallet af maskiner stiger støt.







NEW HOLLAND I POLEN

Danish Agros datterselskab Raitech konsoliderede i 2018 sin position som den førende maskinforhandler og distributør i det nordvestlige Polen – dette i et foranderligt marked hvor såvel sommerens tørke som de politiske rammebetingelser gav udfordringer for kunderne i regionen.

New Holland producerer maskiner i Polen til det polske marked, hvilket giver en god forståelse hos producenten for kundernes ønsker.

I 2018 er produktporteføljen fra New Holland blevet udvidet til også at omfatte redskaber til jordbearbejdning, og Raitech introducerede desuden på landbrugsmessen Agro Show i efteråret 2018 New Holland entreprenørmaskiner, Weidemann læssemaskiner samt Dalbo redskaber. Dertil blev der i maj 2018 åbnet nye filialer i Pyrzyce samt første del af Raitechs renoverede afdeling i Malbork/Tragamin.

FENDT I TJEKKIET

Udviklingen i Danish Agros tjekkiske selskab Agromex har været positiv med flere større produktlanceringer i 2018. Blandt andet blev produktporteføljen udvidet med Weidemann læssemaskiner, og dertil er Fendts maskinsortiment blevet udvidet med selvkørende sprøjter.

Fendt har ligeledes lanceret en række maskiner til græshøst, som Agromex forventer vil kunne give et løft til forretningen, idet disse maskiner hidtil har været populære, dog under varemærket FELLA, som fremadrettet udfases.

Potentialet er fortsat stort, og specielt på servicesiden arbejdes der målrettet med flere projekter, som vil påvirke selskabet positivt de kommende år.

UDVIKLING AF FINANSIELLE PRODUKTER

I 2018 udviklede vi udbuddet af finansielle produkter, idet Danish Agro Machinery i Danmark lancerede et nyt finansieringstilbud, som gør det muligt for landmanden at købe en ny CLAAS maskine eller CLAAS traktor med afdragsfrihed i 12 måneder.

Finansieringstilbuddet er et led i at styrke det finansielle tilbud på CLAAS maskiner, og det sker i Danmark i samarbejde med Danish Agro Machinerys to finansieringspartnere SG Finans og DLL.

I Norge samarbejdes der med SG Finans og Nordea, og i Sverige er det ligeledes i fællesskab med Nordea og DLL, at værktøjerne til kundefinansiering udvikles.

ANTAL SOLGTE MASKINER I DANISH AGRO KONCERNEN I 2018



Herudover vil Danish Agro Machinery og CLAAS i 2019 lancere et nyt udlejningskoncept. FIRST CLAAS RENTAL er navnet på det nye udlejningsprogram, som tilbyder både landmanden, entreprenøren og maskinstationen korttidsleje af nyere CLAAS traktorer fra en uge og op til tre måneder.

FIRST CLAAS RENTAL konceptet er allerede en realitet i Tyskland, og nu ser CLAAS og Danish Agro potentialet i at udvide det først til det danske marked og herefter andre markeder. Formålet med det nye udlejningskoncept er at skabe værdi for kunderne i form af ekstra traktorkapacitet til at klare de ekstra arbejdsopgaver, der forekommer i kortere perioder i sæsonen.

STYRKET HANDEL MED BRUGTE MASKINER

Danish Agro overtog i 2018 Dansk Maskinbørs A/S, der er Danmarks førende auktionsvirksomhed inden for landbrugsmaskiner. Dansk Maskinbørs, som i 2019 kan fejre 40 års jubilæum i den danske maskinbranche, har i de seneste år udviklet sig som en ledende aktør inden for fysiske auktioner samt internetauktioner, og Dansk Maskinbørs vil derfor få en nøglerolle i koncernens fremtidige afsætning af brugte maskiner både i Danmark og internationalt.

Handlen følger Danish Agros strategi indenfor maskiner, idet effektiv afsætning af brugte maskiner er en nøglefunktion i koncernens maskinstrategi. Med salg af brugte maskiner fra både Danish Agros forhandlere samt fra Dansk Maskinbørs står koncernen stærkt i markedet.



SPECIAL FEED

Special Feed divisionen er inde i en god udvikling, og med en omsætning på 2,9 mia. kr. i 2018 øgede divisionen sin omsætning med 7 % i forhold til året før og realiserede samtidig et driftsresultat på 236 mio. kr.

Divisionens forretningsenheder har fokus på at opnå gode avancer og navigere i det meget volatile råvaremarked, som produktionen af vitamin- og mineralblandinger er underlagt, og står samtidig styrket i kraft af aktiviteter inden for veterinærmedicin, genetik og farm supply-produkter.

Vitamin- og premix-branchen er i global vækst, og Special Feed divisionen vil de kommende år fortsætte sin konsolidering på det europæiske marked, samtidig med at mulighederne for at udbygge divisionens position på det asiatiske marked monitoreres.

Overordnet har Special Feed divisionen en stærk finansiell position og leverer flotte resultater.



KR 2,9 MIA.
OMSÆTNING

KR 1,3 MIA.
EGENKAPITAL

KR 236 MIO.
EBITDA

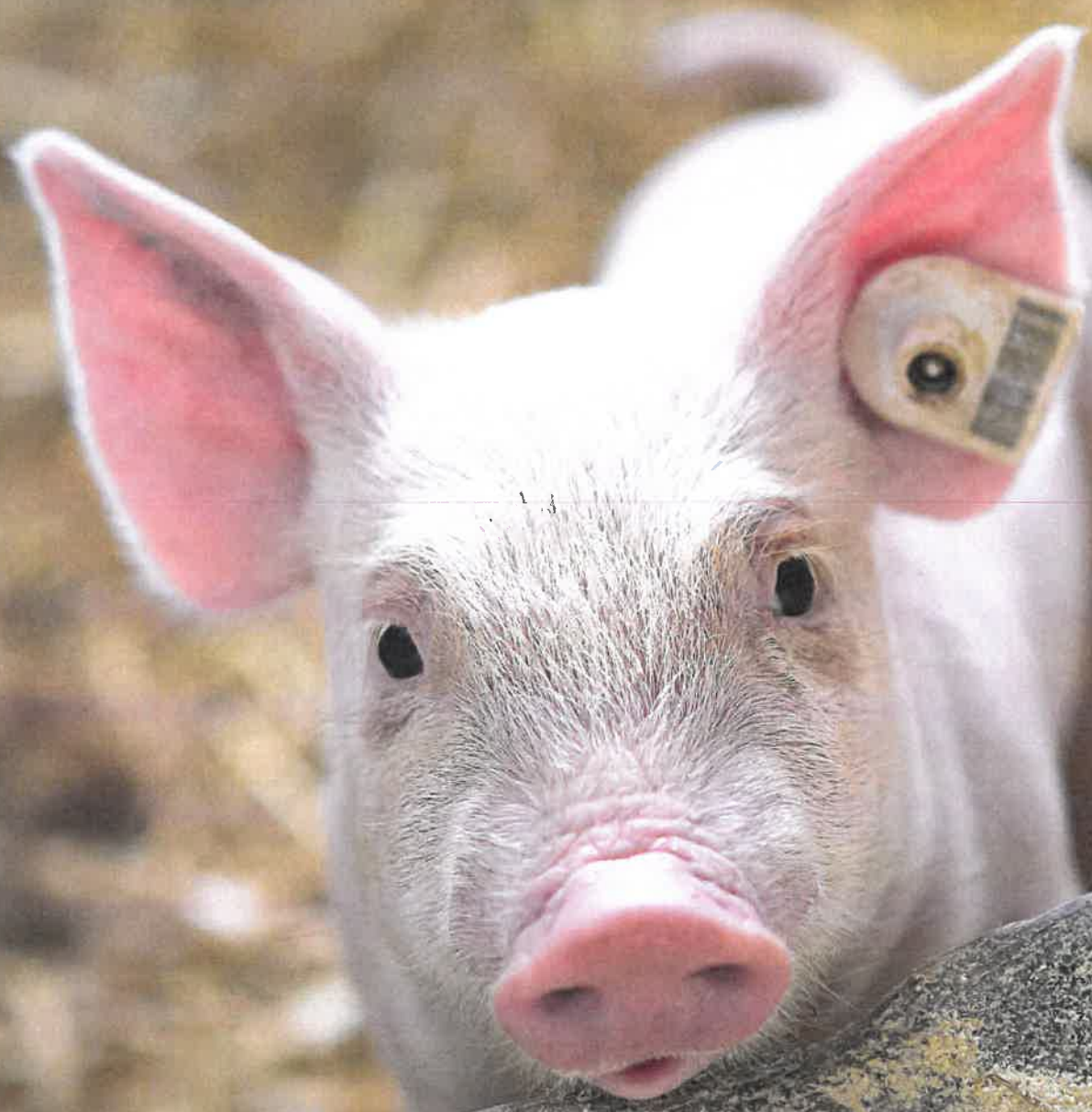
72,7%
SOLIDITET

KR 1,8 MIA.
BALANCE

530
MEDARBEJDERE



PETER TORSSELL IVERSEN
Koncerndirektør



INNOVATION OG GODE RESULTATER PÅ UDFORDRENDE MARKEDER

Siden 2001 har Danish Agro koncernen haft egne aktiviteter inden for produktion af kundetilpassede vitamin- og mineralblandinger til husdyrproducenter og foderstofindustrien. Dette skyldes den strukturelle udvikling i landbruget, hvor kravene til foderløsninger er blevet højere i takt med udviklingen mod større og mere specialiserede bedrifter.

Der stilles i stigende grad krav til kundetilpassede foderløsninger af høj kvalitet, både i nærmarkederne og internationalt. Disse aktiviteter er organiseret i vores Special Feed division og varetages af Vilomix koncernen, der også har aktiviteter inden for veterinærmedicin, farm supply og genetik. Vilomix koncernen har i dag aktiviteter i mere end 20 lande og har produktion på i alt otte fabrikker i Danmark, Sverige, Norge, Finland, Letland og Polen. Endvidere har Vilomix koncernen også salgs- og indkøbskontor i Shanghai, Kina, samt salgskontorer i Rusland, Ukraine, Bulgarien, Rumænien, Serbien og Vietnam.

STÆRK INTERNATIONAL POSITION PÅ VITAMIN- OG MINERALBLANDINGER

2018 var et godt år for Vilomix koncernen til trods for store udfordringer i både ind- og udland. I Danmark gik Vilomix i efteråret i gang med en udvidelse af fabrikken i Lime sydøst for Randers. Med den nye fabrik og produktionslinje med premix til fjerkræ, som vil stå klar omkring

1. april 2019, forventes Vilomix at komme til at spille en mere aktiv rolle inden for premix til fjerkræ i både ind- og udland, og medarbejderstaben er udvidet med specialister, som har stort know-how og indblik i dette marked.

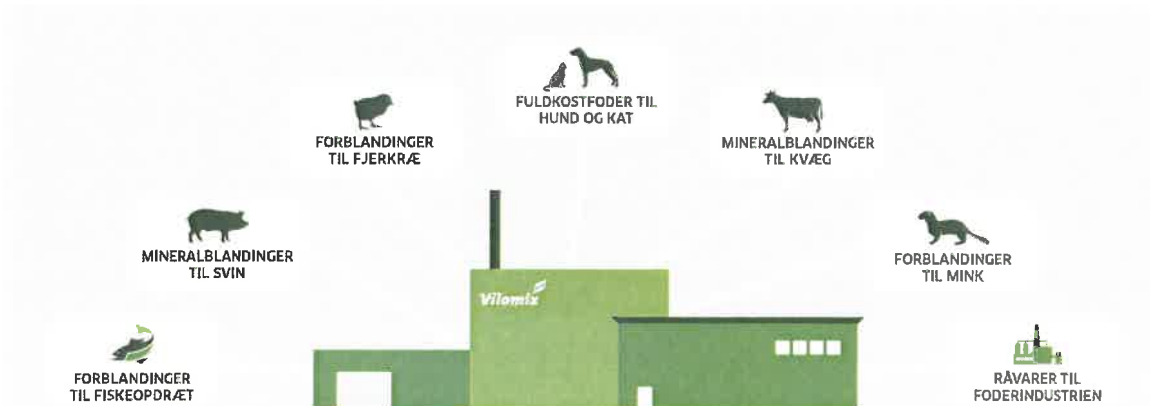
Afrikansk svinepest hænger over hovedet på hele den europæiske svineproduktion, og det er blot at håbe, at vi på vores hjemmemarkeder ikke kommer til at opleve dens indtog. Hvis vi kan undgå, at sygdommen kommer til Danmark, er det muligt at se nogle små positive vinde langt ude i horisonten, og det forventes alt andet lige, at noteringen i løbet af 2019 kan få et skub i den rigtige retning.

Den lange tørkeperiode i Nordeuropa har betydet, at det har været nødvendigt at supplere med majsmelet for at imødekomme det lave vandindhold i kornet, så der har været arbejdet hårdt på at få forblendingerne tilpasset til forholdene.

Tonnagen er i løbet af året vokset, og Vilomix koncernen har stort set på alle markeder solgt flere varer, end det var tilfældet i 2017.

HJEMMEMARKEDET

Markedet har været præget af tørken og lave afregningspriser, som har krævet ekstra opmærksomhed på sammensætningen i forblendingerne for at imødekomme disse udfordringer. Derfor er det også meget positivt, at resultatet af den kundetilfredshedsanalyse, som blev lavet for Vilomix sidst i 2018, viste et flot resultat, og som endvidere gav inspiration til nye indsatsområder. Dette har eksempelvis ledt til nedsættelse af et Innovation Board,



SPECIAL FEED

som på et overordnet strategisk niveau skal koordinere og igangsætte innovative løsninger, som supporterer landmandens drift, blandt andet ved hjælp af nye digitale løsninger og koncepter, som koncernen kan bruge både på tværs, internationalt og lokalt.

RÅVARER

Vilomix kom godt fra start i begyndelsen af året og endte med at have nogle gode råvarepositioner på blandt andet A- og E-vitamin. Disse positioner blev dog gradvist normaliseret hen over sommeren, og mod slutningen af 2018 skete der store forandringer på vitaminmarkedet. De ellers så forudsigelige mindre vitaminer såsom B2 og B12 begyndte at udvikle sig prismæssigt, hvilket krævede et stort fokus på råvarer, som økonomisk set tidligere ikke betød ret meget i blandingerne.

Den store konsolidering af foderadditivproduktion i Asien og især i Kina fortsatte. Vi så også i 2018 store, gamle, vestlige producenter indstille produktionen eller indgå aftale med kinesiske konkurrenter om OEM-produktion. Det har i særdeleshed været synligt på fermenterede produkter som aminosyrer. Samtidig har fabrikkerne i Asien øget kapaciteten så voldsomt, at der på store råvarer som lysin, threonin og methionin er stor overkapacitet, hvilket har presset prisen i bund. Vilomix koncernen følger

trends og markedsudvikling nøje fra indkøbskontorerne både i Shanghai og Danmark.

VILOMIX INTERNATIONALT

Markedet har været præget af volatile råvarepriser og Afrikansk svinepest. I Rumænien blev mere end 361.000 grise slået ned på grund af svinepesten, og endvidere er landmændene også her hårdt ramt af den dårlige høst og lave afregningspriser.

Afsætningen af kundetilpassede premix og koncenterer til Rusland, Hviderusland samt Ukraine har også i 2018 – samlet set – udviklet sig over forventning. Desværre er flere kunder blevet ramt af svinepest. Det er en meget ulykkelig og vanskelig situation for hele branchen. Der er i mange af de østeuropæiske lande ikke styr på dette virus og dets smitteveje, og det forventes, at der kommer nye udbrud i 2019. Vilomix forsøger at hjælpe kunderne så godt som muligt igennem de 6-8 måneder, det typisk tager, inden der igen kan sættes nye grise ind i staldene.

I datterselskaberne Vilomix Rus og Vilomix Ukraine arbejdes der med opbygning af en stærkere salgs- og rådgivningsgruppe, der lokalt skal blive i stand til at servicere både svine-, mælke- og fjerkræproducenter. Der er ansat en ny direktør i Vilomix Rus, der, ligesom det er gældende



for Vilomix Ukraine, skal sikre, at koncernens strategi for 2022 bliver implementeret. Forventningerne til 2019 er høje på trods af svinepesten, og der er budgetteret med en stigende afsætning.

De to fabrikker i Polen, som Vilomix overtog i 2017, oplevede ligeledes en god vækst i tonnagen i 2018. Blattin Polska, som primært har været fokuseret på foderblandinger til henholdsvis kvæg og fjerkræ, formåede i 2018 at udvikle forretningen med premix til svin, og forventningen er, at tonnagen vil stige indenfor alle produktområder i 2019.

Mod slutningen af 2018 etablerede Vilomix et salgsselskab i Bulgarien til at varetage salg og kundeservice på markedet, og på dette område forventes en stigende afsætning de kommende år.

FARM SUPPLY

Vilomix koncernens salg af farm supply, som koordineres af Vilofarm A/S, har igen haft et flot år. Eksportaktiviteterne er igen steget betragteligt, særligt til Sverige og Finland. I 2018 har det specielt været hobbyfoder, der er steget meget, men også salg af mælkeerstatninger er øget betragteligt i både Danmark, Sverige og Finland. I 2019 vil der fortsat være fokus på udvidelse af eksportsalget samt øget salg i koncernens cirka 100 shops, der henvender sig til landmænd, hobby- og fritidsfolk.

VETERINÆRMEDICIN

Vilovet A/S har igen i år øget omsætningen og har en væsentlig markedsandel i Danmark. Vilovet har lagt stor vægt på høj service til kunderne, og den store erfaring i markedet gør, at der er en meget stor forsyningsikkerhed samtidig med konkurrencedygtige priser. Derudover er samspillet mellem Vilovet som apotek og Hatting som udbringer en hel unik konstellation.

GENETIK

Vores genetikvirksomhed Hatting A/S havde et udfordrende 2018. Ikke mindst som følge af den transitionsperiode, som svineavlen i Danmark er inde i. Vi ser et stort potentiale i DanBred-samarbejdet, som vi også er medejere af. Opsplitningen af DanAvl har dog givet umiddelbare kommercielle udfordringer for Hatting.

DanAvl avlssystemet blev 1. januar delt mellem de fortsættende avlere og de udbrydende avlere. Selvom opsplitningen af DanAvl betød, at cirka 30 % af de orner, de udbrydende avlere havde stående hos Hatting, ikke længere måtte anvendes. Det betød, at Hatting i 2018 har brugt tid på at håndtere den situation.

Salget af farm supply til svineproducenterne var faldende i 2018 – ikke mindst på grund af den udfordrende økonomi hos svineproducenterne. Fremadrettet forventes det, at konkurrencen på markedet for ornesæd vil blive endnu mere forstærket.



FOOD ACTIVITIES

Forretningsdivisionen Food Activities består af de to selskaber DAVA Foods samt DanHatch og omfatter hermed Danish Agro koncernens aktiviteter inden for primært æg og kyllingeproduktion.

DAVA Foods koncernen har i 2018 oplevet en god, stigende organisk vækst på cirka 5 % og en fremgang i driftsresultatet, der er steget fra 50 mio. kr. i 2017 til 60 mio. kr. i 2018. Stigningen er drevet af en øget eksport, konceptudvikling og produktudvikling samt vækst i forbruget af æg og æggeprodukter.

DanHatch koncernen øgede i 2018 sit samlede salg til et rekordhøjt niveau på 419 mio. daggamle kyllinger og leverer samlet set et godt regnskab for 2018. DanHatch har i 2018 ekspanderet og oplever en positiv udvikling på det europæiske marked.





KR 1,3 MIA.
OMSÆTNING

KR 60 MIO.
EBITDA

KR 616 MIO.
BALANCE

KR 194 MIO.
EGENKAPITAL

31,5 %
SOLIDITET

293
MEDARBEJDERE



IVAN NOES JØRGENSEN
CEO



KR 1,1 MIA.
OMSÆTNING

KR 94 MIO.
EBITDA

KR 925 MIO.
BALANCE

KR 512 MIO.
EGENKAPITAL

55,4 %
SOLIDITET

337
MEDARBEJDERE



KRISTIAN KRISTENSEN
CEO



Danish Agro koncernen er med på hele rejsen fra jord til bord. Vi hjælper med frøet til marken, foderet til dyrene, maskinerne til arbejdet og meget mere, så landmanden kan koncentrere sig om at producere fødevarer i verdensklasse.

FORTSAT SUCCES FOR FØDEVAREVIRKSOMHEDER

Udvikling og tilpasning i forhold til ændret forbrugeradfærd og tæt forbindelse til grovvarebranchen er med til at sikre den fortsatte succes for Danish Agro koncernens fødevarevirksomheder.

Fælles for koncernens fødevarevirksomheder er, at fokus primært er på kyllinger og æg. Eftersom en stor del af omkostningerne ved produktion af både æg og daggamle kyllinger kommer fra foder, som koncernens grovvareselskaber leverer, opnås herved store synergier for virksomhederne. I sidste ende sikrer dette både transparens i produktionen, en høj kvalitet og forsyningsikkerhed.

SKALÆG OG ÆGPRODUKTER

DAVA Foods koncernen er markedsleder inden for friske skalæg i Norden. Koncernen består af datterselskaber i Danmark, Sverige, Norge, Finland og Estland samt et salgsselskab i Tyskland.

De vigtigste forretningsområder er opdræt, ægproduktion, pakning af skalæg, produktion af kogte og pasteuriserede ægprodukter samt handel med ægbaserede convenience-produkter.

Udover hjemmemarkedene er Tyskland, Baltikum, Mellemosten, England, Island og Færøerne de vigtigste eksportmarkeder. DAVA Foods håndterer årligt mere end 1,6 milliarder æg.

VÆKST

Koncernen oplever en pæn, stigende organisk vækst på cirka 5 %. Væksten er drevet af eksport, konceptudvikling og produktudvikling samt vækst i forbruget af æg og ægprodukter, som gør, at DAVA Foods har fastholdt den stærke markedsposition i Norden.

Koncernen har haft fremgang i resultatet, selvom opkøbet af to virksomheder i henholdsvis Finland og Estland fortsat påvirker resultatet negativt. Der er dog sket en pæn resultatfremgang i de to lande.

DNA'et i DAVA Foods er at følge nye fødevaretrends og hele tiden møde forbrugerne, hvor de er, gennem udvikling af nye produkter og koncepter. Virksomheden har længe haft ønsket om at udvikle To-Go-løsninger med æg. Løsningen er blevet et helt nyt og revolutionerende koncept: SCRÆGG – verdens hurtigste scrambled eggs. På 15 sekunder kan den patenterede maskine ved hjælp af damp tilberede scrambled eggs.

Konceptet har været testkørt med stor succes, og det forventes, at konceptet udrulles i hele Norden og Baltikum i andet kvartal 2019.

I 2017 udviklede DAVA Foods et nyt, unikt proteinprodukt, whitePRO, som er flydende æggevide, der kan opbevares ved stuetemperatur. WhitePRO er smags- og duftneutral og kan anvendes i madlavningen og blandes i juicer med mere. Produktet sælges nu i detailhandlen og på nettet i Danmark, Tyskland, England, Norge, Sverige, Estland og Italien. Der har været en stor vækst i salget, totalmarkedet er voksende, og forbrugerne efterspørger i stigende grad proteinprodukter uden tilsætningsstoffer og fedt.

DAVA Foods er i gang med at udvikle nye emballageløsninger og udvide sortimentet. Ultimo 2018 er der oprettet webshops, ligesom DAVA Foods nu sælger whitePRO på Amazon.

REVOLUTIONERENDE RØRÆG

Der er som en del af SCRÆGG-konceptet udviklet fem smagsvarianter, som forbrugeren kan vælge imellem. SCRÆGG To-Go serveres i SCRÆGG-koppen med SCRÆGG-gafflen, som begge er lavet af miljøvenlige materialer.



FOOD ACTIVITIES

Det er vigtigt for DAVA Foods hele tiden at udfordre, hvad der er muligt med æg og ægprodukter. Der er i Danmark opført et helt nyt laboratorium, der skal sikre en fortsat opbygning af know-how og kompetence i organisationen.

FOKUS 2019

Der vil fortsat være fokus på optimering af de eksisterende virksomheder inden for gruppen. Hvert forretningsafsnit skal bidrage positivt til den samlede koncerns indtjening.

Det basale produktionsanlæg i DAVA Foods' tilknyttede virksomheder er tidssvarende, og der er fri kapacitet. Der vil derfor i mindre omfang være behov for investering i automatiseringsløsninger og optimeringer af den eksisterende produktion.

Der forventes fortsat en vækst i forbruget af æg i Norden, og DAVA Foods forventer således fortsat at kunne generere organisk vækst. Da æg er "klima-smart" mad, forventes det, at forbrugerne tager æg til sig, som den fantastiske proteinkilde det er – velvidende at æg har et lavere CO₂-aftryk end andre tilsvarende proteinprodukter.

De to nye forretningsområder whitePRO og SCRÆGG skal i 2019 bidrage med både vækst og indtjening. Der vil i Danmark blive investeret yderligere i produktionskapacitet af whitePRO, hvor målet er en omsætning tæt på 20 mio. kr. i 2019.


DANSKE ÆG - NOK VERDENS SIKRESTE

Koncernen understregede endnu en gang i 2018, at danske æg ganske enkelt er verdens nok sikreste æg, da der i samarbejde med brancheorganisationen Danske Æg blev lanceret et nyt logo. Det nye logo påtrykkes ægget og emballagen, så forbrugeren kan sikre sig, at de æg, de køber, er danske og salmonellaфри.

DAVA Foods har på den måde endnu en gang styrket relationen til de kunder, der stiller høje krav til sikkerhed, sundhed og dyrevelfærd.

DANSKE ÆG





” Forbruget af skalæg og pasteuriserede ægprodukter øges fortsat i Skandinavien, og markedet efterspørger i stigende grad æg fra alternative produktioner såsom skrabeæg, frilandsæg og økologiske æg. Buræggene er stort set udfaset af detailhandlen i Danmark og Sverige og udgør nu mindre end 20 % af koncernens omsætning.

FJERKRÆ- OG SVINEPRODUKTION

DanHatch Group er en international koncern med forretningsaktiviteter i fjerkræ- og svineproduktion. Inden for hovedaktiviteten, som er produktion og salg af daggamle kyllinger til slagtekyllingeproduktion, er koncernen en af Europas største og mest effektive rugeriaktører med faciliteter beliggende i Danmark, Finland, Polen og Frankrig.

I 2018 øgede DanHatch Group sit samlede salg til et rekordhøjt niveau på 419 mio. daggamle kyllinger mod 293 mio. stk. året før. Afsætningsstigningen skyldtes primært en kraftig udvidelse af de franske rugeriaktiviteter via en række opkøb, men var også båret af organisk vækst i det polske marked samt på flere eksportmarkeder.

DanHatchs samlede udrugningskapacitet udgør ved udgangen af det afsluttede regnskabsår godt 470 mio. daggamle kyllinger, hvilket giver mulighed for en fortsat vækst i de kommende år.

EKSPANSION OG POSITIV UDVIKLING I EUROPA

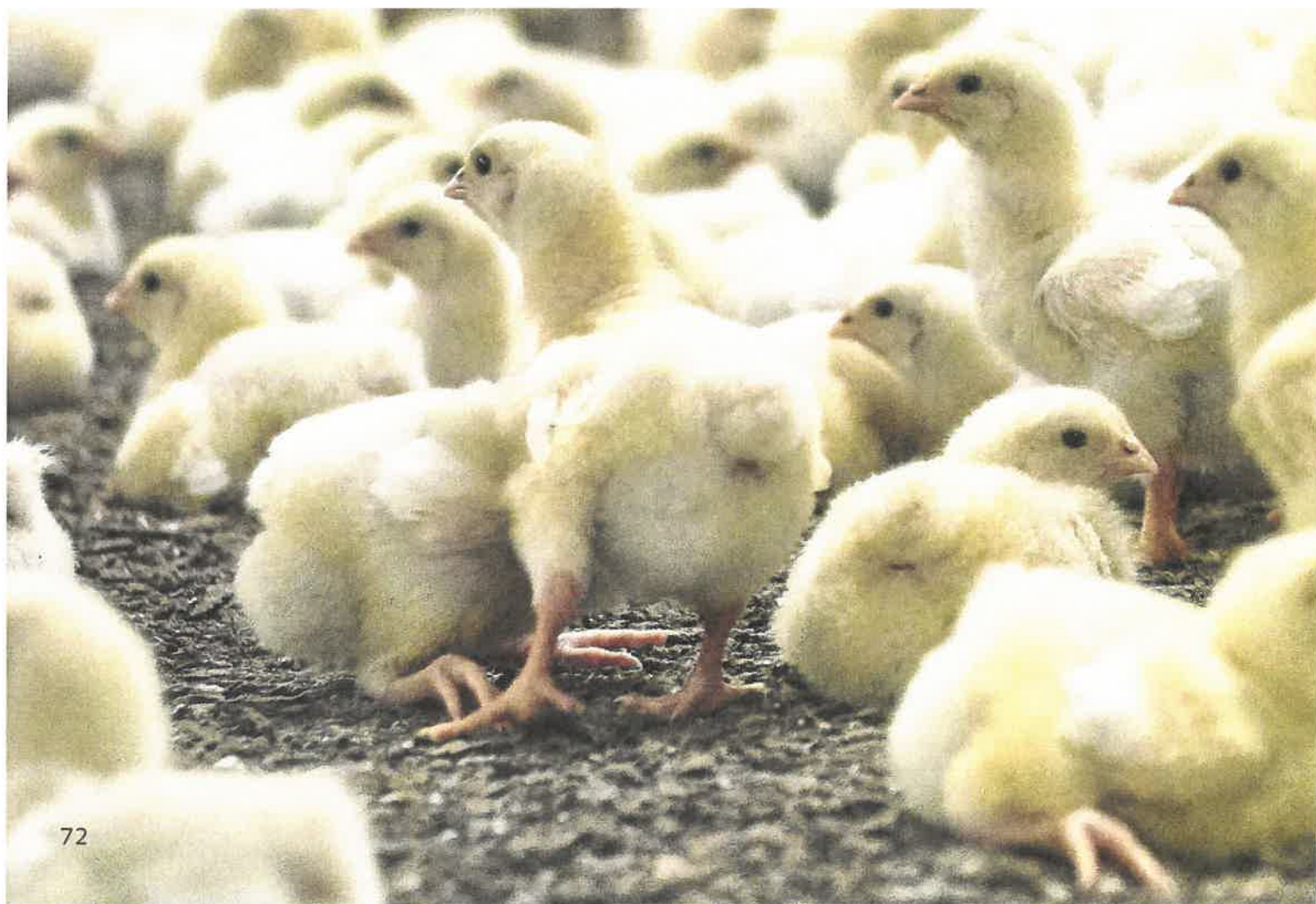
DanHatch Groups franske datterselskab BD France SAS, der ejes 50/50 sammen med den belgiske samarbejdspartner Belgabroed Group, ekspanderede gennem 2018 ganske betydeligt og nåede en samlet afsætningsvolumen på 146 mio. daggamle kyllinger, svarende til ca. 25 % af det franske marked for konventionelle daggamle kyllinger

til slagtekyllingeproduktion. Væksten skete både organisk og via opkøb i det første halvår af de tre rugerier Josset, Avi-Loire og St. Marcellin. Ved slutningen af 2018 udgør DanHatch Group og partneren Belgabroed Group inklusiv BD France tilsammen den største samlede rugerigruppe inden for produktion af daggamle kyllinger til slagtekyllingeproduktion i Europa.

DanHatch Denmarks to danske rugerier nåede i 2018 en afsætning på 145,1 mio. konventionelle daggamle kyllinger, hvoraf 119,1 mio. blev solgt på hjemmemarkedet og 26 mio. blev eksporteret. Den danske slagtekyllingeproduktion har i 2018 været præget af en særdeles positiv udvikling i produktiviteten, hvor fundamentet har været leverancer af sunde og livskraftige daggamle kyllinger af høj kvalitet.

Den danske produktion af økologiske og langsomt voksende daggamle kyllinger oplevede ligeledes en positiv markedsudvikling i 2018, hvor salget steg med 0,8 mio. til 2,2 mio. daggamle kyllinger. Denne fremgang kan fortrinsvis relateres til en stigende efterspørgsel på økologiske kyllinger fra de danske slagterier.

DanHatch Groups udenlandske rugerier i Polen og Finland opererede i 2018 på markeder med vækstrater omkring 5-6 %. DanHatch Poland oplevede fremgang på baggrund af en stigende slagtekyllingeproduktion som følge af en pæn vækst i Polens eksport af forarbejdede kyllingeprodukter.



PRODUKTION AF GRISE

Koncernens svineforretning DanPiglet A/S har i 2018 haft aktiviteter på syv so-anlæg med produktion af 30-kg grise. Der er i alt produceret 269.300 smågrise baseret på 8.300 årssøer. Det svarer til en gennemsnitlig produktivitet på 32,4 producerede grise pr. årssø. Fokus i 2018 har været på den daglige driftsoptimering, omkostningsstyring og fodereffektivisering.

Den overordnede strategi for koncernens svineaktiviteter har i flere år været at foretage en kontrolleret afvikling. I den henseende er der gennem det forløbne år sket en strømlining af ejerstrukturen for flere produktionsanlæg og samtidig ført dialog med potentielle købere. Disse tiltag forventes at kunne føre til yderligere frasalg i 2019.

VÆKST OG KONSOLIDERING

DanHatch Group har i de kommende år forventninger om vækst på mange af de markeder for daggamle kyllinger, som koncernen opererer på i dag. Dette skyldes dels organisk vækst via en generelt stigende efterspørgsel på slagtekyllingeprodukter men også etablering af samarbejdsrelationer med nye aktører samt en forøgelse af markedsandelen i flere lande grundet en løbende konsolidering af rugeriledet.

For at kunne håndtere væksten vil der i blandt andet Polen og Frankrig i løbet af 2019 blive igangsat en række investeringsprojekter, der vil øge udrukningskapaciteten men samtidig også sikre en opgradering af flere rugerier med fokus på produktkvalitet og proceseffektivitet.



ØGET AFSÆTNING PÅ DAGGAMLE KYLLINGER

I 2018 øgede DanHatch Group sit samlede salg til et rekordhøjt niveau på 419 mio. daggamle kyllinger mod 293 mio. stk. året før. Afsætningsstigningen skyldtes primært en kraftig udvidelse af de franske rugeriaktiviteter via en række opkøb, men var også båret af organisk vækst i det polske marked samt på flere eksportmarkeder.





Danish **Agro**

” I 2018 leverede Danish Agro koncernen tilfredsstillende resultater i ti af årets måneder.

August og september var kommercielt udfordrende på grund af tørken. Omsætningen for året steg med 5 % til 33 mia. kr., hvilket blandt andet skyldes øgede markedsandele.

Det er yderst positivt.



REGNSKAB

Danish Agro koncernen blev i 2018 udfordret af tørken, men leverer på trods heraf et godt regnskab og står stærkt frem mod 2019.

På de følgende sider gennemgås koncernens resultatopgørelse, balance, egenkapital og pengestrømsopgørelse.

Årsrapporten for Danish Agro a.m.b.a. er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse c-virksomheder. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Danish Agro a.m.b.a.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling

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

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


Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Karise, den 28. februar 2019


DIREKTION:



HENNING HAAHR
Group CEO



BRIAN HAUGE SØE
Group CFO



HENRIK PETER STILUND
Direktør



HENNING FOGH
Direktør


BESTYRELSE:



JØRGEN HESSELBJERG MIKKELSEN
Formand



HANS BONDE HANSEN
Næstformand



HEINO MØLHOLM HANSEN
Næstformand



LARS SVENNING BACH



NIELS JØRGEN BØNLØKKE



JØRGEN DAMGAARD



NIELS BECK BREMS JENSEN



MICHAEL LUNDDGAARD NIELSEN



SØREN STEEN SMALBRO



KARSTEN MADSEN
Medarbejderrepræsentant

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

TIL KAPITALEJERNE I DANISH AGRO A.M.B.A.

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Danish Agro a.m.b.a. for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af 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.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 28. februar 2019

DELOITTE

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56



HENRIK VEDEL

statsautoriseret revisor
MNE10052



RASMUS BRODD JOHNSEN

statsautoriseret revisor
MNE33271

RESULTATOPGØRELSE

Pr. 1 januar - 31. december

note	KONCERN		MODERSELSKAB		
	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.	
1	Nettoomsætning	32.996.697	31.440.307	6.315.638	6.270.063
	Produktionsomkostninger	-29.871.612	-28.335.755	-5.724.307	-5.565.215
	Bruttoresultat	3.125.085	3.104.552	591.331	704.848
2,3	Distributionsomkostninger	-1.986.519	-1.757.936	-584.306	-598.680
2,3,4	Administrationsomkostninger	-738.737	-805.971	-112.354	-103.662
5	Andre driftsindtægter	129.870	122.371	116.433	99.406
6	Andre driftsomkostninger	-4.792	-6.562	0	0
	Resultat af primær drift	524.907	656.454	11.104	101.912
7	Indtægter af kapitalandele og værdipapirer	26.191	29.812	281.094	324.987
8	Andre finansielle indtægter	185.526	129.587	13.212	41.319
9	Andre finansielle omkostninger	-289.624	-202.669	-132.712	-140.311
	Resultat før skat	447.000	613.184	172.698	327.907
10	Skat af årets resultat	-96.288	-116.304	7.840	-14.072
11	Årets resultat	350.712	496.880	180.538	313.835

BALANCE

Pr. 31. december

note	KONCERN		MODERSELSKAB		
	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.	
AKTIVER					
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	1.660	1.655	0	0
	Erhvervede rettigheder	82.663	92.655	0	0
	Goodwill	724.995	757.757	12.816	15.146
	Udviklingsprojekter under udførelse	6.267	10.133	0	0
12	Immaterielle anlægsaktiver	815.585	862.200	12.816	15.146
	Grunde og bygninger	4.283.217	4.078.145	1.670.345	1.675.016
	Produktionsanlæg og maskiner	959.147	996.045	154.535	169.350
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	229.720	202.267	21.014	25.163
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	81.682	43.314	13.653	9.205
13	Materielle anlægsaktiver	5.553.766	5.319.771	1.859.547	1.878.734
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	6.736.360	5.814.083
	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.577.501	741.364	502.227	483.080
	Andre værdipapirer og kapitalandele	21.711	612.219	10.353	2.546
	Andre tilgodehavender	18.252	19.270	0	0
14	Finansielle anlægsaktiver	1.617.464	1.372.853	7.248.940	6.299.709
	ANLÆGSAKTIVER	7.986.815	7.554.824	9.121.303	8.193.589
	Varebeholdninger	5.614.617	4.582.289	368.794	422.719
15	Varebeholdninger	5.614.617	4.582.289	368.794	422.719
16	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	3.171.249	2.832.869	443.442	413.294
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	262.202	56.683
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	11.935	15.101	11.437	8.802
	Andre tilgodehavender	228.554	247.517	116	2.194
17	Udskudt skatteaktiv	63.721	71.057	0	0
	Selskabsskat	4.169	1.900	44.290	11.610
	Periodeafgrænsningsposter	76.809	78.581	21.972	22.264
	Tilgodehavender	3.556.437	3.247.025	783.459	514.847
	Andre værdipapirer	89.522	83.528	0	0
	Værdipapirer og kapitalandele	89.522	83.528	0	0
	Likvide beholdninger	129.687	174.270	3.797	1.737
	OMSÆTNINGSAKTIVER	9.390.263	8.087.112	1.156.050	939.303
	AKTIVER	17.377.078	15.641.936	10.277.353	9.132.892

note	KONCERN		MODERSELSKAB		
	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.	
PASSIVER					
18	Andelskapital	297.478	274.941	297.478	274.941
	Forrentning af andelskapital III og IV	13	13	13	13
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	194.752	140.701	1.869.085	1.678.343
	Reserve for dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	-183.672	0	-182.318
	Dispositionsfond	2.397.000	2.489.000	722.000	950.000
	Overført til næste år	200	779	867	783
	Forslag til udbytte og overskudsandele	18.000	31.000	18.000	31.000
19	Minoritetsinteresser	2.250.426	2.142.256	0	0
	EGENKAPITAL	5.157.869	4.895.018	2.907.443	2.752.762
20	Hensættelse til udskudt skat	88.409	54.028	54.739	27.724
21	Andre hensatte forpligtelser	50.360	39.622	0	0
	HENSATTE FORPLIGTELSE	138.769	93.650	54.739	27.724
	Gæld til realkreditinstitutter	872.560	853.706	580.430	633.532
	Kreditinstitutter	4.886.448	2.407.854	0	617.500
	Anden gæld	251.522	246.183	230.386	233.020
22	Langfristede gældsforpligtelser	6.010.530	3.507.743	810.816	1.484.052
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	120.194	280.823	93.509	91.839
	Kreditinstitutter	825.353	2.029.282	5.442	55.000
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	1.893.418	1.902.245	1.376.870	1.386.029
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.206.727	1.966.597	151.937	140.569
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	4.740.779	3.100.736
	Gæld til associerede virksomheder	1.753	1.974	1.753	1.974
	Selskabsskat	52.307	74.667	0	0
	Anden gæld	880.423	800.174	134.065	92.207
	Periodeafgrænsningsposter	89.735	89.763	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser	6.069.910	7.145.525	6.504.355	4.868.354
	GÆLDSFORPLIGTELSE	12.080.440	10.653.268	7.315.171	6.352.406
	PASSIVER	17.377.078	15.641.936	10.277.353	9.132.892
23	Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser				
24	Leje- og leasingforpligtelser				
25	Nærtstående parter				
26	Begivenheder efter regnskabsårets afslutning				

EGENKAPITALFORKLARING

KONCERN									
2018	Andelskapital t.kr.	Forrentning af andelskapital t.kr.	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode t.kr.	Reserve for dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter t.kr.	Dispositionsfond t.kr.	Overført til næste år t.kr.	Forslag til udbytte og overskudsandele t.kr.	Minoritetsinteresser t.kr.	Ialt t.kr.
Egenkapital pr. 1. januar	274.941	13	140.701	-183.672	2.489.000	779	31.000	2.142.256	4.895.018
Overførsel				183.672	-183.672				0
Overskudsandele	30.435				565		-31.000		0
Udbetalt i årets løb	-7.911							-113.733	-121.644
Forrentning af andelskapital	13	-13							0
Regulering af sikringsinstrumenter					-3.118				-3.118
Egenkapitalbevægelser i datterselskaber			1.140		-15.968			-5.329	-20.157
Tilgang af minoritetsinteresser								57.058	57.058
Årets resultat		13	52.911		110.193	-579	18.000	170.174	350.712
Egenkapital pr. 31. december	297.478	13	194.752	0	2.397.000	200	18.000	2.250.426	5.157.869

MODERSELSKAB									
2018	Andelskapital t.kr.	Forrentning af andelskapital t.kr.	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode t.kr.	Reserve for dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter t.kr.	Dispositionsfond t.kr.	Overført til næste år t.kr.	Forslag til udbytte og overskudsandele t.kr.	Minoritetsinteresser t.kr.	Ialt t.kr.
Egenkapital pr. 1. januar	274.941	13	1.678.343	-182.318	950.000	783	31.000	0	2.752.762
Overførsel				182.318	-182.318				0
Overskudsandele	30.435				565		-31.000		0
Udbetalt i årets løb	-7.911								-7.911
Forrentning af andelskapital	13	-13							0
Regulering af sikringsinstrumenter					-3.118				-3.118
Egenkapitalbevægelser i datterselskaber			-14.828						-14.828
Årets resultat		13	205.570		-43.129	84	18.000		180.538
Egenkapital pr. 31. december	297.478	13	1.869.085	0	722.000	867	18.000	0	2.907.443

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	KONCERN	
	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Resultat før skat	447.000	613.184
Reguleringer af afskrivninger	476.159	477.533
Reguleringer af avance og tab ved salg af anlægsaktiver	-7.859	-9.030
Reguleringer af resultat af kapitalandele	-68.772	-80.967
Reguleringer af hensatte forpligtelser	13.429	-19.402
Betalt selskabsskat	-104.967	-80.417
Driftens likviditetsbidrag	754.990	900.901
Ændring i varebeholdninger	-624.392	-534.007
Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	-221.219	-44.863
Ændring i øvrige omsætningsaktiver	43.114	25.963
Ændring i modtagne forudbetaling fra kunder	-9.258	381.206
Ændring i leverandører af varer og tjenesteydelser	107.202	177.524
Ændring i øvrige kortfristede gældsforpligtelser	-883	135.616
Ændring i arbejdskapital	-705.436	141.439
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	49.554	1.042.340
Køb af immaterielle anlægsaktiver, netto	-36.322	-56.245
Køb af materielle anlægsaktiver, netto	-363.189	-231.453
Køb af finansielle anlægsaktiver, netto	-564.362	-508.926
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	17.819	18.601
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-946.054	-778.023
Udbetalt andelskapital	-7.911	-7.837
Udbytte minoritetsaktionærer	-113.733	-100.931
Afgang minoritetsaktionærer	-2.243	46.584
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser	2.247.657	-661.790
Pengestrømme fra finansleringsaktivitet	2.123.770	-723.974
Ændring i likvider	1.227.270	-459.657
Likvide beholdninger, primo	-1.855.012	-1.501.910
Likvide beholdninger fra køb og salg af virksomheder	-67.924	106.555
Likvide beholdninger, ultimo	-695.666	-1.855.012
Specificeres således:		
Likvide beholdninger	129.687	174.270
Kreditinstitutter	-825.353	-2.029.282
Likvide beholdninger, ultimo	-695.666	-1.855.012

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Danish Agro a.m.b.a. er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

I moderselskabet er sammenligningstallene tilpasset vedrørende præsentation af produktions-, distributions- og administrationsomkostninger.

Den anvendte regnskabspraksis er herudover uændret i forhold til sidste år.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser.

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. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

KONCERNREGNSKABET

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Danish Agro a.m.b.a. samt de tilknyttede virksomheder, hvori selskabet direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af aktiekapitalen eller på anden måde kan udøve bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende, indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Regnskabstal for dattervirksomhederne, som indgår i koncernregnskabet, er opgjort i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Dattervirksomhedernes regnskabsposter indregnes 100 % i koncernregnskabet. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og egenkapitalen præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatdisponeringen og koncernens egenkapital.

Den forholdsmæssige andel af indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder indgår i resultatopgørelsen.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter fortjeneste og tab ved salg af kapitalandele i tilknyttede virksomheder samt reguleringer som følge af udlodninger, der sker på baggrund af samhandel og ikke ejerandel.

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet.

Koncerninterne virksomhedssammenlutninger behandles efter sammenlægningsmetoden, og de omfattende selskabers aktiver og forpligtelser opgjort til regnskabsmæssig værdi pr. sammenlægningstidspunktet sammenlægges, og der foretages tilpasning af sammenligningstallene.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelses-tidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen som en indtægt.

Fusioner samt kontrolskifte i nye dattervirksomheder er alle behandlet efter overtagelsesmetoden. Sammenligningstal fra tidligere år korrigeres ikke.

OMREGNING AF FREMMED VALUTA

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis "andre tilgodehavender" og "langfristet gæld".

Ændres dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet på sikring af indregnede aktiver eller forpligtelser, indregnes ændringen i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændres dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes ændringen i tilgodehavender eller gæld samt direkte på egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

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

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter direkte og indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen, herunder omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og produktionspersonale samt udviklingsomkostninger og afskrivninger.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til distribution af solgte varer og til salgskampagner, herunder omkostninger til salgs- og distributionspersonale, reklameomkostninger og afskrivninger.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale og ledelsen samt kontorholdsomkostninger og afskrivninger.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter set i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder resultat af kapitalandele i visse associerede virksomheder.

Andre finansielle indtægter og omkostninger

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

Renteomkostninger og øvrige finansielle omkostninger vedrørende fremstilling af aktiver indregnes ikke i kostprisen for aktiver, men indregnes i resultatopgørelsen på tidspunktet for deres afholdelse.

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

BALANCEN**Immaterielle anlægsaktiver**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 – 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil. Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år, såfremt den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle koncernens nytte af det udviklede produkt mv. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder, dog maksimalt 20 år.

Erhvervede immaterielle rettigheder i form af patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 20 år. Øvrige immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	20 - 50 år
Produktionsanlæg og maskiner	4 - 12 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4 - 12 år

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode i moderselskabets regnskab til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag eller tillæg af afskrivning på henholdsvis goodwill og negativ goodwill. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder inden for koncernens primære forretningsområder, hvor der deltages i den daglige drift, indregnes som andre driftsindtægter.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder overføres i moderselskabets regnskab under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelseshæftningen.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Ved erhvervelse af yderligere kapitalandele i selskaber, hvorved der opnås betydelig indflydelse, anses tidligere erhvervede kapitalandele for afhændet til dagsværdi, som herefter indgår som nyt købsvederlag for den associerede virksomhed. Eventuel dagsværdiregulering af de tidligere erhvervede kapitalandele indregnes i resultatopgørelsen.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, måles til dagsværdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealiseringsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris af handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af direkte og indirekte produktionsomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger

som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealisationsværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgpris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

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.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skatteaktiv, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil det forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Selskabet er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter besluttede omstruktureringer, garantiforpligtelser mv. Disse indregnes og måles som den på balancetidspunktet bedste vurdering af de udgifter, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Ved erhvervelse af virksomheder hensættes til omkostninger vedrørende omstruktureringer i den overtagne virksomhed, som er besluttet på overtagelsestidspunktet.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Andelskapital samt udbetalinger til andelshavere

Personlige medlemmer samt foreninger, selskaber og institutioner, der ønsker at være medlemmer, forpligter sig, i henhold til selskabets vedtægter § 5, til at tegne et andelskapitalbeløb svarende til 6 % af gennemsnittet af de sidste 3 års omsætning med foreningen, dog minimum kr. 10.000 og maksimum kr. 100.000.

I det omfang der udloddes overskud, hensættes beløbet til andelskapital.

Når et medlem fylder 65 år, kan udbetaling finde sted over en 5 årig periode med lige store beløb.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle-, materielle- og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld med videre.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristet gæld til kreditinstitutter, der indgår i det daglige likviditetsberedskab.

DEFINITION AF HOVED- OG NØGLETAL

Følgende nøgletal er anvendt:

Bruttomargin

Bruttoresultat i forhold til nettoomsætning.

EBITDA-margin

Resultat før afskrivninger i forhold til nettoomsætning.

EBIT-margin

Resultat af primær drift i forhold til nettoomsætning.

Rentedækning

Resultat før afskrivninger i forhold til finansielle poster, netto.

EBT-margin

Resultat før skat i forhold til nettoomsætning.

Egenkapitalforrentning før skat

Resultat før skat i forhold til egenkapital primo.

Soliditet

Koncernens egenkapital i forhold til samlede aktiver.

NOTER

note	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
1. NETTOOMSÆTNING				
Varesalg	32.773.219	31.122.087	6.254.154	6.103.534
Produktionsindtægter m.m.	223.478	318.220	61.484	166.529
	32.996.697	31.440.307	6.315.638	6.270.063
Nettoomsætningen er fordelt således:				
Agribusiness Denmark	7.673.322	7.558.401	6.315.638	6.270.063
Agribusiness International	15.278.634	14.696.688	0	0
Agribusiness Support	3.170.570	3.346.625	0	0
Agribusiness Machinery	3.512.083	2.606.132	0	0
Special Feed	2.038.471	1.955.019	0	0
Food Activities	1.323.617	1.277.442	0	0
	32.996.697	31.440.307	6.315.638	6.270.063
Danmark	13.129.569	12.716.541	6.315.638	6.270.063
Sverige	2.147.635	1.804.201	0	0
Norge	640.463	547.761	0	0
Finland	6.149.247	5.682.469	0	0
Estland	1.864.217	1.871.844	0	0
Letland	834.087	1.126.078	0	0
Litauen	1.185.961	1.149.391	0	0
Polen	969.176	841.515	0	0
Tyskland	5.583.105	5.268.992	0	0
Øvrige	493.237	431.515	0	0
	32.996.697	31.440.307	6.315.638	6.270.063
2. PERSONALEOMKOSTNINGER				
Lønninger og gager	1.550.448	1.470.637	296.368	287.772
Pensionsbidrag	158.439	132.073	26.749	26.802
Andre omkostninger til social sikring	151.343	146.246	3.283	2.737
	1.860.230	1.748.956	326.400	317.311
Personaleomkostningerne er fordelt således:				
Produktionsomkostninger	584.364	470.739	27.742	22.507
Distributionsomkostninger	860.225	855.566	241.290	245.538
Administrationsomkostninger	415.641	422.651	57.368	49.266
	1.860.230	1.748.956	326.400	317.311
Løn og vederlag til bestyrelse og direktion:				
Bestyrelse	5.177	5.131	3.850	3.792
Direktion	14.063	21.349	12.256	14.373
	19.240	26.480	16.106	18.165
Gennemsnitlig antal ansatte	4.768	4.363	560	543

note	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
3. AFSKRIVNINGER				
Færdiggjorte udviklingsprojekter	494	421	0	0
Erhvervede rettigheder	27.961	23.982	0	0
Goodwill	56.143	73.682	2.330	2.747
Bygninger	161.545	152.311	34.550	33.755
Produktionsanlæg og maskiner	166.404	165.064	40.969	42.819
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	63.612	62.073	12.391	13.728
	476.159	477.533	90.240	93.049
Afskrivningerne er fordelt således:				
Produktionsomkostninger	332.494	299.420	37.760	38.287
Distributionsomkostninger	66.199	69.901	37.759	38.287
Administrationsomkostninger	77.466	108.212	14.721	16.475
	476.159	477.533	90.240	93.049
4. REVISIONSHONORAR				
Honorar for revision	8.604	8.018	1.321	1.250
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	163	322	27	49
Honorar for skatterådgivning	347	346	56	50
Honorar for andre ydelser	510	551	47	52
	9.624	9.237	1.451	1.401
5. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER				
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	8.019	9.939	2.195	1.936
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	42.130	51.153	20.257	34.040
Andre driftsindtægter	79.721	61.279	93.981	63.430
	129.870	122.371	116.433	99.406
6. ANDRE DRIFTSOMKOSTNINGER				
Tab ved salg af anlægsaktiver	160	909	0	0
Andre driftsomkostninger	4.632	5.653	0	0
	4.792	6.562	0	0
7. INDTÆGTER AF KAPITALANDELE OG VÆRDIPAPIRER				
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-35.304	-37.118	281.094	324.987
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	30.931	416	0	0
Indtægter af andre værdipapirer og kapitalandele	30.564	66.514	0	0
	26.191	29.812	281.094	324.987

note	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
8. ANDRE FINANSIELLE INDTÆGTER				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	17	23
Øvrige renteindtægter og lignende indtægter	185.526	129.587	13.195	41.296
	185.526	129.587	13.212	41.319
9. ANDRE FINANSIELLE OMKOSTNINGER				
Renteudgifter tilknyttede virksomheder	0	0	76.813	71.671
Øvrige renteudgifter og lignende udgifter	289.624	202.669	55.899	68.640
	289.624	202.669	132.712	140.311
10. SELSKABSSKAT				
Beregnet selskabsskat	77.300	91.592	-31.648	-15.001
Regulering af skat tidligere år	-3.912	-647	-3.207	153
Regulering af udskudt skat	22.900	25.359	27.015	28.920
	96.288	116.304	-7.840	14.072
11. RESULTATDISPONERING				
Årets resultat	350.712	496.880	180.538	313.835
Overført fra tidligere år	779	1.179	783	1.122
	351.491	498.059	181.321	314.957
Som foreslås fordelt således:				
Forrentning af andelskapital III og IV	13	13	13	13
Overskudsandele til medlemmer	18.000	31.000	18.000	31.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	52.911	28.016	205.570	255.120
Overført til dispositionsfond	110.193	255.206	-43.129	28.041
Overført til næste år	200	779	867	783
Overført til minoritetsinteresser	170.174	183.045	0	0
	351.491	498.059	181.321	314.957

KONCERN				
note	Færdiggjorte udviklingsprojekter t.kr.	Erhvervede rettigheder t.kr.	Goodwill t.kr.	Udviklingsprojekter under udførelse t.kr.
12. IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER				
Kostpris pr. 1. januar	2.345	209.133	1.484.992	10.133
Regulering vedrørende tidligere år	0	344	1.008	0
Tilgang ved virksomhedskøb	588	200	1.960	0
Valutakursregulering	-115	-46	122	30
Tilgang i året	0	18.452	42.565	3.616
Afgang i året	0	-1.121	-30.183	-7.512
Kostpris pr. 31. december	2.818	226.962	1.500.464	6.267
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	690	116.478	727.235	0
Regulering vedrørende tidligere år	0	542	-209	0
Tilgang ved virksomhedskøb	0	149	1.000	0
Valutakursregulering	-26	-19	993	0
Årets af- og nedskrivninger	494	27.961	56.143	0
Tilbageførte af- og nedskrivninger på årets afgang	0	-812	-9.693	0
Af- og nedskrivninger pr. 31. december	1.158	144.299	775.469	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	1.660	82.663	724.995	6.267
MODERSELSKAB				
	Færdiggjorte udviklingsprojekter t.kr.	Erhvervede rettigheder t.kr.	Goodwill t.kr.	Udviklingsprojekter under udførelse t.kr.
Kostpris pr. 1. januar	0	0	39.088	0
Kostpris pr. 31. december	0	0	39.088	0
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	0	0	23.942	0
Årets af- og nedskrivninger	0	0	2.330	0
Af- og nedskrivninger pr. 31. december	0	0	26.272	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	0	0	12.816	0

KONCERN				
note	Grunde og bygninger t.kr.	Produktions- anlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Materielle anlægsakti- ver under udførelse t.kr.
13. MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER				
Kostpris pr. 1. januar	5.526.600	2.497.957	552.276	43.314
Regulering vedrørende tidligere år	-71.924	81.687	-7.018	8
Tilgang ved virksomhedskøb	317.623	70.098	24.100	298
Valutakursregulering	-10.787	-10.507	-3.136	-424
Tilgang i året	148.578	121.966	146.844	152.410
Afgang i året	-22.996	-22.658	-89.929	-113.924
Kostpris pr. 31. december	5.887.094	2.738.543	623.137	81.682
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	1.448.455	1.501.912	350.009	0
Regulering vedrørende tidligere år	-70.216	75.945	-7.549	0
Tilgang ved virksomhedskøb	76.046	50.432	14.462	0
Valutakursregulering	-599	-1.409	-1.602	0
Årets af- og nedskrivninger	161.545	166.404	63.612	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger	-11.354	-13.888	-25.515	0
Af- og nedskrivninger pr. 31. december	1.603.877	1.779.396	393.417	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	4.283.217	959.147	229.720	81.682
MODERSELSKAB				
	Grunde og bygninger t.kr.	Produktions- anlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Materielle anlægsakti- ver under udførelse t.kr.
Kostpris pr. 1. januar	2.050.245	518.938	83.088	9.205
Tilgang i året	29.878	27.526	8.242	60.058
Afgang i året	0	-5.314	0	-55.610
Kostpris pr. 31. december	2.080.123	541.150	91.330	13.653
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	375.229	349.588	57.925	0
Årets af- og nedskrivninger	34.550	40.969	12.391	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger	-1	-3.942	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31. december	409.778	386.615	70.316	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	1.670.345	154.535	21.014	13.653

KONCERN			
note	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.	Andre værdi- papirer og kapitalandele t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
14. FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER			
Kostpris pr. 1. januar	600.663	471.759	19.270
Regulering vedrørende tidligere år	59	-52	0
Tilgang ved virksomhedskøb	884	4.033	180
Valutakursregulering	-72	-50	-28
Tilgang i året	798.540	172.349	825
Afgang i året	-17.325	-611.247	-1.995
Kostpris pr. 31. december	1.382.749	36.792	18.252
Værdireguleringer pr. 1. januar	140.701	140.460	0
Regulering vedrørende tidligere år	-4	1.102	0
Valutakursregulering	2.928	-31	0
Udloddet udbytte	-17.819	0	0
Andel af egenkapitalbevægelser	-1.788	0	0
Andel af årets resultat	72.575	30.108	0
Afskrivning goodwill	-5.399	0	0
Indtægtsførsel af badwill	10.174	0	0
Tilbageførsel vedrørende afgang	-6.616	-186.720	0
Værdireguleringer pr. 31. december	194.752	-15.081	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	1.577.501	21.711	18.252
MODERSELSKAB			
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.	Andre værdi- papirer og kapitalandele t.kr.
Kostpris pr. 1. januar	4.269.302	349.518	18.647
Tilgang i året	750.000	682	7.955
Afgang i året	0	0	-117
Kostpris pr. 31. december	5.019.302	350.200	26.485
Værdireguleringer pr. 1. januar	1.544.781	133.562	-16.101
Valutakursregulering	0	0	-31
Udloddet udbytte	-94.838	-4	0
Andel af egenkapitalbevægelser	-13.979	-1.788	0
Regulering til ændret ejerandel	-795	0	0
Andel af årets resultat	281.889	20.710	0
Afskrivning på goodwill	0	-453	0
Værdireguleringer pr. 31. december	1.717.058	152.027	-16.132
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	6.736.360	502.227	10.353

note	MODERSELSKAB	
	Hjemsted	Ejerandel
14. FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER (FORTSAT)		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder:		
Danish Agro Shoppen A/S	Karise	100%
Danish Agro Finance A/S	Karise	100%
Danish Agro Byggecenter A/S	Karise	100%
Danish Agro Machinery Holding A/S	Galten	100%
Vilomix International Holding A/S	Galten	75,1%
DAVA International Holding A/S	Galten	83,8%
Danish Agro Trading A/S	Galten	100%
Dan Agro Holding A/S	Galten	77,7%
DAVA Foods Holding A/S	Galten	77,7%
DLA Agro a.m.b.a.	Galten	69,1%
Scanola A/S	Galten	75,1%
Scanfedt A/S	Galten	81,6%
Nordic Seed A/S	Galten	84,2%
Nordic Seed International A/S	Galten	75,0%
DAVA Energy A/S	Galten	81,0%
DGF Sikring a.m.b.a.	Galten	72,1%
Kapitalandele i associerede virksomheder:		
DanHatch Holding A/S *)	Vrå	50,0%
Danish Grain Terminals Holding A/S *)	Karise	50,0%
Aller Ejendomsselskab A/S *)	Christiansfeld	50,0%
Dan Fertilizer A/S *)	Galten	44,1%
DanGødning A/S *)	Fredericia	44,1%
DanBred P/S *)	København	24,5%
Nagro A/S *)	Fredericia	9,9%

*) Andel af årets resultat indregnes i andre driftsindtægter.

Der henvises i øvrigt til koncernoversigt på side 99-100.

15. VAREBEHOLDNINGER

Alle varer betragtes som færdigvarer og handelsvarer, idet de kan videresælges i den foreliggende form.

note	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
16. TILGODEHAVENDER FRA SALG OG TJENESTEYDELSER				
Tilgodehavender, detail	2.622.376	2.168.591	395.060	359.028
Tilgodehavender, engros	651.740	758.583	54.665	60.101
Tilgodehavender i alt	3.274.116	2.927.174	449.725	419.129
Hensat til imødegåelse af tab	-102.867	-94.305	-6.283	-5.835
Tilgodehavender pr. 31. december	3.171.249	2.832.869	443.442	413.294
17. UDSKUDT SKATTEAKTIV				
Udskudt skatteaktiv pr. 1. januar	71.057	67.399	0	23.584
Regulering tidligere år	1.743	31.044	0	5.336
Tilgang ved virksomhedskøb	-11.838	442	0	0
Kursregulering	-814	-922	0	0
Årets regulering	3.573	-26.906	0	-28.920
Udskudt skatteaktiv pr. 31. december	63.721	71.057	0	0

Udskudt skatteaktiv vedrører primært skattemæssige underskud i tilknyttede virksomheder i Sverige, Norge, Finland og Tyskland. Værdiansættelsen sker på baggrund af budgetter og forecast for de kommende 4 år.

	MODERSELSKAB			
	I t.kr.	II t.kr.	III t.kr.	IV t.kr.
18. ANDELSKAPITAL				
Andelskapital pr. 1. januar	188.933	84.689	669	650
Overført fra resultatdisponering 2017	30.116	319	0	0
Overførsel mellem andelskapital I og II	-17.009	17.009	0	0
Forrentning af andelskapital III og IV	0	0	13	0
Udbetalt/afskrevet i regnskabsåret	-5.179	-2.707	0	-25
Andelskapital pr. 31. december	196.861	99.310	682	625

Den tegnede andelskapital I udgør i alt t.kr. 289.857.

note	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
19. MINORITETSINTERESSER				
Minoritetsinteresser pr. 1. januar	2.142.256	1.993.624	0	0
Tilgang ved virksomhedskøb	59.301	22.197	0	0
Tilgang i året	0	71.694	0	0
Afgang i året	-2.243	-25.110	0	0
Andel udloddet udbytte	-113.733	-100.931	0	0
Valutakursregulering	-5.329	-2.263	0	0
Andel af årets resultat	170.174	183.045	0	0
Minoritetsinteresser pr. 31. december	2.250.426	2.142.256	0	0
20. HENSÆTTELSE TIL UDSKUDT SKAT				
Hensættelse til udskudt skat pr. 1. januar	54.028	24.850	27.724	0
Regulering vedrørende tidligere år	1.064	30.778	0	27.724
Tilgang ved virksomhedskøb	7.460	-29	0	0
Kursregulering	-327	-24	0	0
Årets regulering	26.473	-1.547	27.015	0
Regulering via egenkapitalen	-289	0	0	0
Hensættelse til udskudt skat pr. 31. december	88.409	54.028	54.739	27.724
21. ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE				
Andre hensatte forpligtelser pr. 1. januar	39.622	50.100	0	0
Regulering vedrørende tidligere år	-3.147	532	0	0
Tilgang ved virksomhedskøb	597	8.623	0	0
Kursregulering	-141	-231	0	0
Tilgang i årets løb	23.463	21.212	0	0
Anvendt i årets løb	-10.034	-40.614	0	0
Andre hensatte forpligtelser pr. 31. december	50.360	39.622	0	0
Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser på maskiner samt pensionsforpligtelser.				
22. LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE				
Gæld til realkreditinstitutter				
Gæld pr. 31. december	977.545	953.786	666.587	717.150
Afdrag i 2019	-104.985	-100.080	-86.157	-83.618
	872.560	853.706	580.430	633.532
Restgæld der forfalder efter 5 år udgør	525.734	488.085	309.476	332.313
Kreditinstitutter				
Gæld pr. 31. december	4.893.495	2.586.633	0	625.000
Afdrag i 2019	-7.047	-178.779	0	-7.500
	4.886.448	2.407.854	0	617.500
Restgæld der forfalder efter 5 år udgør	233.350	37.500	0	37.500
Anden gæld				
Gæld pr. 31. december	259.684	248.147	237.738	233.741
Afdrag i 2019	-8.162	-1.964	-7.352	-721
	251.522	246.183	230.386	233.020
Restgæld der forfalder efter 5 år udgør	232.943	231.696	232.943	231.696

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af sikringsinstrumenter på t.kr. 239.249, der er indgået til sikring af fast rente på koncernens gæld til realkreditinstitutter.

note

23. SIKKERHEDSSTILLELSER OG EVENTUALFORPLIGTELSER M.V.**Moderselskabet**

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter kr. 667 mio. er deponeret ejerpantebreve og skadesløshedsbreve med pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør kr. 1.670 mio.

Til sikkerhed for tilknyttede virksomheders kreditfaciliteter i kreditinstitutter har moderselskabet afgivet selvskyldnerkaution for i alt kr. 9.754 mio. Pr. 31 december 2018 udgør gæld til kreditinstitutter kr. 5.808 mio.

Selskabet har pr. 31. december 2018 afgivet garantier på kr. 403 mio. for tilknyttede virksomheder.

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning og hæfter derfor fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Der er indgået kontraktlige forpligtelser om køb og salg af handelsvarer og færdigvarer.

Koncernen

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter kr. 978 mio. er deponeret ejerpantebreve og skadesløshedsbreve med pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør kr. 2.232 mio.

Der er indgået kontraktlige forpligtelser om køb og salg af handelsvarer og færdigvarer.

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
24. LEJE- OG LEASINGFORPLIGTELSER				
Inden for 1 år	168.603	212.730	53.953	50.957
Mellem 2-5 år	283.832	506.363	153.157	155.528
Efter 5 år	217.017	188.359	85.705	95.876
	669.452	907.452	292.815	302.361

25. NÆRTSTÅENDE PARTER

Danish Agro a.m.b.a. har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabets direktion og bestyrelse.

Al samhandel foregår på markedsvilkår.

26. BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt væsentlige begivenheder, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

SELSKABSOPLYSNINGER

SELSKABET

Danish Agro a.m.b.a.
Køgevej 55
4653 Karise

Telefon: 7215 8000
Hjemmeside: danishagro.dk
E-mail: mail@danishagro.dk
CVR-nr.: 5978 9317
Hjemsted: Karise
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

REVISION

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

BESTYRELSE

Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen (formand)
Hans Bonde Hansen (næstformand)
Heino Mølholm Hansen (næstformand)
Lars Svenning Bach
Niels Jørgen Bønløkke
Jørgen Damgaard
Niels Beck Brems Jensen
Michael Lundgaard Nielsen
Søren Steen Smalbro
Karsten Madsen (medarbejderrepræsentant)

DIREKTION

Henning Haahr, Group CEO
Brian Hauge Søe, Group CFO
Henning Fogh, direktør
Henrik Peter Stilund, direktør



GEOGRAFISK OVERSIGT

DANMARK

3A Kemi A/S
Aller Ejendomsselskab A/S
Almas Agro A/S
A.P. Jørgensen A/S
Dan Agro Holding A/S
DanBred P/S
DanFertilizer A/S
DanBroiler A/S
DanGødning A/S
DanHatch Holding A/S
DanHatch Denmark A/S
DanHatch Special A/S
Danish Agro a.m.b.a.
Danish Agro Byggecenter A/S
Danish Agro Finance A/S
Danish Agro Machinery Holding A/S
Danish Agro Machinery A/S
Danish Agro Machinery Trading A/S
Danish Agro Shoppen A/S
Danish Agro Trading A/S
Danish Grain Terminals Holding A/S
Danish Grain Terminals A/S
DanPiglet A/S
Dansk Maskinbørs A/S
DA Agravis Machinery Holding A/S
DAVA Agravis International Holding A/S
DAVA Energy A/S
DAVA Foods Holding A/S
DAVA Foods Denmark A/S
DAVA Foods Packaging A/S
DAVA Foods Starup K/S
DAVA International Holding A/S
DGF Sikring a.m.b.a.
DLA Agro a.m.b.a.
Ejendomsselskabet Vindmask ApS
Farmæg Starup ApS
FieldSense A/S
Hatting A/S
Hedegaard A/S
Nagro A/S
Nomus A/S
Nordic Seed A/S
Nordic Seed International A/S
Ringe Maskinforretning A/S
Rumænien Invest A/S
Røstofte Maskiner A/S
Scanfedt A/S
Scanola A/S
Traktor- & Høstspecialisten A/S
Trinol A/S
Vilofarm A/S
Vilomix International Holding A/S
Vilomix Holding A/S
Vilomix Denmark A/S
Vilomix Russia Holding A/S
Vilovet A/S
Vinderup Maskiner A/S
Vinderup Maskinforretning A/S
Vindmask 2017 Holding A/S

SVERIGE

DAVA Foods Sweden AB
DLA Agro Sverige AB
Grain Terminal Sweden AB
Swedish Agro Holding AB
Swedish Agro AB
Swedish Agro Machinery AB
Swedish Agro Machinery Property AB
Swedish Agro Weapon AB
Vilomix Sweden AB
Östra Sönnarslöv Traktorservice AB

NORGE

DAVA Foods Norway AS
DAVA Foods Property Norway AS
Lena Maskin AS
Lena Maskin Eiendom AS
Lena Maskin Verdal AS
Norwegian Agro Machinery AS
Vilomix Norway AS

FINLAND

DanHatch Finland Oy
DAVA Foods Finland Oy
Finnish Agro Machinery Oy
Hankkija Oy
Movere Oy
Närpes Äggpackeri Oy
Vilomix Finland Oy

ESTLAND

AS Baltic Agro
AS Scanola Baltic
Baltic Agro Machinery OÜ
DAVA Foods Estonia AS
AS Konekesko Eesti

LETLAND

SIA Baltic Agro
SIA Konekesko Latvija
Tukuma Straume AS
Vilomix Baltic SIA

LITAUEN

UAB Baltic Agro
UAB Konekesko Lietuva

TJEKKIET

Agromex s.r.o.

POLEN

Blattin Polska Sp. z.o.o.
DanHatch Poland S.A.
Polish Agro Sp. z.o.o.
Raitech Sp. z.o.o.
SMR Rolnik Sp. z.o.o.

TYSKLAND

Agravis Raiffeisen AG
Agravis Saatzzucht Futtermittel GmbH & Co. KG
Cervavis AG
Cervavis Futtermittel GmbH
CeraGreen GmbH
Cervavis Real Estate GmbH
Cervavis Produktion und Transport GmbH
Förderband GmbH
Hatting Germany GmbH
Mecklenburger Agrarhandel GmbH
Nordic Seed Germany GmbH
Raiffeisen Mölln Energie GmbH & Co KG
Schweinebesamungsstation Nort-Ost GmbH
Verwaltung HL Hamburger Leistungsfutter GmbH & Co. KG

LUXEMBOURG

DGF Reinsurance S.A.

RUSLAND

Vilomix Rus OOO

UKRAINE

Vilomix Ukraine Ltd.

UNGARN

Hungaria Agro Kft.

BULGARIEN

Vilomix Bulgaria EOOD

VIETNAM

Vilomix Vietnam Co. Ltd.

KINA

Vilomix Shanghai Trading Co. Ltd.





Danish Agro 

Køgevej 55
4653 Karise
Tlf. 7215 8000
www.danishagro.dk