

# ÅRSRAPPORT 2020



Årsrapport 2020 • 1. januar til 31. december 2020

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

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 3. marts 2021.



Dirigent: Heino Mølholm Hansen



Siden 1901 har vi forsynet landmænd med kvalitetsprodukter og serviceydelser på konkurrencedygtige vilkår. Det gjorde vi også i 2020, og det fortsætter vi med i 2021. Det er *Cultivating Value*.



# INDHOLD

## **LEDELSESBERETNING 6**

Rekordomsætning og stærkt resultat i ekstraordinært år	7
Hoved- og nøgletal	9
Finansielle resultater	10
Hovedmål 2021	12
Risikostyring	14
Koncernledelse	15
Danish Agros bestyrelse	16
Bestyrelsens kompetenceprofil	17
Sammenhold i modgang	18
Øget fokus på bæredygtighed	20
Det skete i 2020	22

## **FORRETNINGSDIVISIONER 28**

Agribusiness Denmark	30
Agribusiness International	36
Agribusiness Support	42
Agribusiness Machinery	48
Special Feed	56
Food Activities	62

## **REGNSKAB 70**

Ledelsespåtegning	72
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	73
Resultatopgørelse	75
Balance	76
Egenkapitalforklaring	78
Pengestrømsopgørelse	79
Anvendt regnskabspraksis	80
Noter	84
Selskabsoplysninger	94
Selskabsoversigt	96



VI ER EN AF DE STØRSTE  
OG MEST BETYDENDE  
PARTNERE FOR LANDBRUGET  
I ØSTERSØREGIONEN

# 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 mere end 5.000 medarbejdere fordelt i seks forretningsdivisioner og cirka 100 datterselskaber i 16 lande.

Modervirksomheden Danish Agro bygger på en række stolte danske grovvarerelskaber, 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.



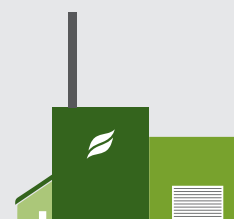
GRUNDLAGT  
I 1901



EJET AF 9.000  
DANSKE LANDMÆND



DEN STØRSTE  
SAMARBEJDSPARTNER  
TIL CLAAS



19 FODERFABRIKKER

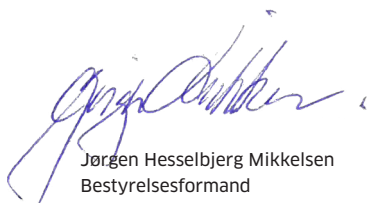


25 HAVNEFACILITETER  
OG EKSPORT TIL  
MERE END 40 LANDE

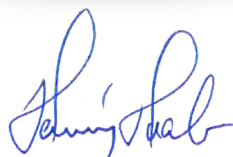


OVER 5.000  
MEDARBEJDERE I MERE  
END 100 SELSKABER



  
Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen  
Bestyrelsesformand



  
Henning Haahr  
Group CEO



## REKORDOMSÆTNING OG STÆRKT RESULTAT I EKSTRAORDINÆRT ÅR

**2020 var et helt igennem ekstraordinært år for Danish Agro koncernen, hvor vi skulle håndtere store udefrakommende kriser. Corona-pandemien ramte os i marts, og blot en måned senere blev store dele af vores IT-miljø lagt ned som følge af et hackerangreb.**

Begge hændelser har i 2020 bidraget til usikkerhed, komplicerede arbejdsgange og ikke mindst trukket en hel del veksler hos alle medarbejdere i Danish Agro koncernen. Det er derfor rigtig flot, at vi på trods af de ekstraordinære udfordringer formår at realisere et resultat før skat på 492 mio. kr., hvilket er en forbedring på 90 mio. kr. i forhold til 2019. Det tilfredsstillende resultat er leveret på baggrund af en rekordomsætning på 39,4 mia. kr., hvilket er en forbedring på 11,7 % i forhold til året før.

Corona-pandemien og hackerangrebet har betydet, at meget fokus i 2020 har været på sikring af den fortsatte drift. Forsyningen af varer og ydelser til landmændene skulle sikres, men vi er samtidig lykkedes med at udvikle vores forretning samt øge samhandelen med endnu flere landmænd.

I 2020 blev der indfriet en række stærke strukturelle mål, som vil have stor betydning for koncernens videre udvikling.

I februar indgik vi en aftale med Vestjyllands Andel om opkøb af de resterende 22,3 % aktier i Hedegaard. Det har betydet, at vi kan strukturere og implementere synergier på en helt anden måde end tidligere – et arbejde som vi er godt i gang med.

## LEDELSESBERETNING

I oktober indgik vi aftale om opkøb af Himmerlands Grovvarer, som vil betyde en styrkelse af Danish Agros aktiviteter i et område, hvor vi ikke har været stærkt repræsenteret. Himmerlands Grovvarer er et stærkt selskab, som deler koncernens kultur og værdier. Efter konkurrencemyndighedernes godkendelse er overtagelsen af Himmerlands Grovvarer gennemført per 1. februar 2021.

2020 var også året, hvor vi fik de europæiske konkurrencemyndigheders godkendelse af opkøbet af de resterende 55 % af aktierne i de tre baltiske CLAAS maskinselskaber AS Konekesko Eesti, SIA Konekesko Latvija og UAB Konekesko Lietuva. Med stærke grovvareselskaber og maskinaktiviteter i de baltiske lande sigter vi på at udvikle vores position som den foretrukne partner for de baltiske landmænd. Godkendelsen betød samtidig, at Danish Agro i 2020 er blevet den største samarbejdspartner til CLAAS med maskinsalg i syv lande og en samlet maskinomsætning på 4,8 mia. kr. i ni lande.

Internationalt er det endvidere lykkedes at udvikle vores grovvareaktiviteter. I Finland opkøbte Hankkija grovvareselskabet SSO, der giver os en styrket grovvareposition i det sydlige Finland. I Litauen er Baltic Agro styrket med opkøb af et kornanlæg i Kedainiai, der med 18.000 ton anlæg giver et endnu stærkere samarbejde med landmænd i det centrale Litauen.

Den samlede omsætning i divisionen udgør 19,9 mia. kr. svarende til en vækst på 16 % i forhold til 2019. Hovedparten af denne vækst kommer fra vækst i organisk volumen.

### DELEGERET FORSAMLING

2020 var også året, hvor samarbejdet med delegeret forsamlingen i Danish Agro startede op. Det har naturligvis været præget af de udfordringer, som corona har givet, men vi har fået det til at fungere via blandt andet onlinemøder. Vi ser frem til, at samarbejdet med delegeret forsamlingen vil blive endnu mere integreret i det kommende år.

Til generalforsamlingen i 2021 er det planen, at der bliver opstillet op til to eksterne kandidater til bestyrelsen, som delegeret forsamlingen skal tage stilling til. Danish Agro koncernen er i en rivende udvikling og har i dag en kompleksitet, som stiller øgede krav til det kompe-

tencemix, som bestyrelsen skal besidde. Her vil eksterne medlemmer af bestyrelsen kunne supplere bestyrelsens kompetencer indenfor udvalgte områder.

### FREMTIDENS BÆREDYGTIGE LANDBRUG

Danish Agro koncernen har et stærkt strategisk fokus på fremtidens bæredygtige landbrug. Vi er sat i verden for at optimere værdien hos de landmænd, vi samarbejder med, og vi skal derfor også være på forkant med løsninger på fremtidens krav og behov.

Der er ingen tvivl om, at fremtidens landbrug vil være præget af digitale løsninger med et utal af muligheder. Vi har indgået en række samarbejder og tilbyder digitale løsninger, der giver en umiddelbar værdi på den enkelte bedrift. Et godt eksempel er den eksklusivaftale, vi i 2020 indgik med canadiske SoilOptix, der tilbyder et digitalt fingeraftryk af landmandens mark. En løsning der er langt mere detaljeret end eksisterende jordprøveanalyser. Derudover var det en milepæl i 2020, at der nu står mere end 1.000 FieldSense-vejrstationer fordelt på vores kunders marker, som hver dag leverer kvalitetsvejrdata til bedrifterne. I 2021 vil vi arbejde videre med endnu flere digitale løsninger, der gør landmandens hverdag lettere og giver en umiddelbar værdi på bedriften.

Der er heller ingen tvivl om, at der bliver stillet krav om en endnu mere bæredygtig landbrugsproduktion i fremtiden. Vi støtter aktivt dansk landbrugs mål om en klimaneutral produktion i 2050, der er økonomisk bæredygtig. Vi er i fuld gang med at udvikle og implementere en række handleplaner, hvor vi både lægger op til brede samarbejder på tværs af landbrugssektoren og igangsætter egne initiativer. Vi er for eksempel meget tilfredse med, at vi i 2020 – sammen med den øvrige landbrugsbranche – fik lagt en ambitiøs plan om 100 % indkøb af ansvarlig og afskovningsfri soja til Danmark i 2025. Det er ambitiøst, men vi skal nok nå det.

### KØREPLANEN FOR 2021

2021 vil også byde på mange spændende udfordringer, hvor vi fortsat vil fokusere på, hvordan vi forbliver en konkurrencedygtig partner for landbruget i både ind- og udland. Vi står med et rigtig godt udgangspunkt for at blive en endnu stærkere samarbejdspartner for vores kunder og ejere. Vi skal hver dag skabe værdi hos hver enkelt landmand – det er det, vi kalder *Cultivating Value*.

### OVERSKUDSDELING

Bestyrelsen i Danish Agro er tilfreds med at kunne indstille til, at der overføres 48 mio. kr. i overskudsudlodning til medlemmerne, svarende til 25 % af moderselskabets resultat efter skat. Udlodningen fordeles på basis af årets samhandel.





## HOVED- OG NØGLETAL

HOVEDTAL (mio. kr.)	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>										
Nettoomsætning	39.445	35.313	32.997	31.440	31.548	28.476	24.136	25.128	17.600	15.833
Bruttofortjeneste	5.213	4.964	4.730	4.522	4.374	4.065	3.587	3.280	2.411	2.297
Omkostninger	-4.081	-3.912	-3.729	-3.388	-3.241	-3.001	-2.668	-2.444	-1.675	-1.617
<b>Resultat før afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>1.131</b>	<b>1.052</b>	<b>1.001</b>	<b>1.134</b>	<b>1.133</b>	<b>1.064</b>	<b>920</b>	<b>835</b>	<b>736</b>	<b>681</b>
Afskrivninger	-498	-496	-476	-478	-470	-389	-326	-297	-201	-185
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>634</b>	<b>556</b>	<b>525</b>	<b>656</b>	<b>663</b>	<b>676</b>	<b>594</b>	<b>538</b>	<b>535</b>	<b>496</b>
Resultat af kapitalandele	-38	-65	26	30	62	61	58	95	24	-7
Finansielle poster, netto	-104	-89	-104	-73	-99	-133	-101	-130	-116	-126
<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>492</b>	<b>402</b>	<b>447</b>	<b>613</b>	<b>626</b>	<b>603</b>	<b>550</b>	<b>503</b>	<b>444</b>	<b>363</b>
Skat	-99	-94	-96	-116	-88	-117	-101	-90	-51	-38
<b>Koncernens resultat</b>	<b>392</b>	<b>308</b>	<b>351</b>	<b>497</b>	<b>538</b>	<b>486</b>	<b>449</b>	<b>412</b>	<b>392</b>	<b>325</b>
Minoritetsinteresser	-199	-168	-170	-183	-182	-184	-178	-171	-145	-88
<b>Årets resultat</b>	<b>193</b>	<b>140</b>	<b>181</b>	<b>314</b>	<b>356</b>	<b>302</b>	<b>271</b>	<b>241</b>	<b>247</b>	<b>237</b>
<b>BALANCE</b>										
Immaterielle anlægsaktiver	725	738	816	862	906	854	756	727	508	484
Materielle anlægsaktiver	5.441	5.522	5.554	5.320	5.410	4.929	3.683	3.546	2.794	2.649
Finansielle anlægsaktiver	1.498	1.645	1.617	1.373	970	890	591	513	491	403
<b>Anlægsaktiver</b>	<b>7.664</b>	<b>7.906</b>	<b>7.987</b>	<b>7.555</b>	<b>7.286</b>	<b>6.673</b>	<b>5.030</b>	<b>4.786</b>	<b>3.793</b>	<b>3.537</b>
Varebeholdninger	5.688	5.279	5.615	4.582	4.003	4.369	3.147	2.791	2.614	1.969
Tilgodehavender fra salg	3.103	3.203	3.171	2.833	2.738	2.306	1.781	1.727	1.366	898
Øvrige omsætningsaktiver	768	711	604	672	623	438	545	496	409	388
<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>9.559</b>	<b>9.194</b>	<b>9.390</b>	<b>8.087</b>	<b>7.364</b>	<b>7.113</b>	<b>5.473</b>	<b>5.013</b>	<b>4.389</b>	<b>3.255</b>
<b>Aktiver</b>	<b>17.223</b>	<b>17.099</b>	<b>17.377</b>	<b>15.642</b>	<b>14.651</b>	<b>13.786</b>	<b>10.503</b>	<b>9.800</b>	<b>8.182</b>	<b>6.792</b>
Egenkapital	3.116	2.994	2.907	2.753	2.422	2.102	1.779	1.625	1.329	1.123
Minoritetsinteresser	2.226	2.285	2.250	2.142	1.994	2.036	1.389	1.178	745	418
<b>Koncernens egenkapital</b>	<b>5.343</b>	<b>5.279</b>	<b>5.158</b>	<b>4.895</b>	<b>4.416</b>	<b>4.138</b>	<b>3.169</b>	<b>2.804</b>	<b>2.073</b>	<b>1.541</b>
Hensatte forpligtelser	206	173	139	94	75	84	48	30	120	35
Langfristede gældsforpligtelser	4.700	4.659	6.011	3.508	4.156	4.499	2.583	2.412	3.202	2.742
Kortfristede gældsforpligtelser	6.974	6.989	6.070	7.146	6.004	5.065	4.704	4.553	2.787	2.474
<b>Passiver</b>	<b>17.223</b>	<b>17.099</b>	<b>17.377</b>	<b>15.642</b>	<b>14.651</b>	<b>13.786</b>	<b>10.503</b>	<b>9.800</b>	<b>8.182</b>	<b>6.792</b>
<b>PENGESTRØMSOPGØRELSE</b>										
Likviditetsvirkning fra driften	939	1.030	50	1.042	1.336	472	451	1.595	-15	462
Likviditetsvirkning fra investeringer	-540	-398	-946	-778	-793	-2.030	-438	-856	-158	-392
Heraf investeringer i materielle anlægsaktiver	-452	-453	-456	-343	-445	-1.083	-254	-564	-280	-198
Likviditetsvirkning fra finansiering	-747	-1.037	2.124	-724	-683	2.623	43	-1.059	511	415
<b>Årets likviditetsvirkning</b>	<b>-348</b>	<b>-405</b>	<b>1.227</b>	<b>-460</b>	<b>-140</b>	<b>1.065</b>	<b>56</b>	<b>-320</b>	<b>338</b>	<b>485</b>
<b>NØGLETAL</b>										
Bruttomargin	13,2 %	14,1 %	14,3 %	14,4 %	13,9 %	14,3 %	14,9 %	13,1 %	13,7 %	14,5 %
EBITDA-margin	2,9 %	3,0 %	3,0 %	3,6 %	3,6 %	3,7 %	3,8 %	3,3 %	4,2 %	4,3 %
EBIT-margin	1,6 %	1,6 %	1,6 %	2,1 %	2,1 %	2,4 %	2,5 %	2,1 %	3,0 %	3,1 %
Rentedækning	10,9	11,8	9,6	15,5	11,5	8,0	9,1	6,4	6,3	5,4
EBT-margin	1,2 %	1,1 %	1,4 %	2,0 %	2,0 %	2,1 %	2,3 %	2,0 %	2,5 %	2,3 %
Egenkapitalforrentning før skat	9,3 %	7,8 %	9,1 %	13,9 %	15,1 %	19,0 %	19,6 %	24,2 %	28,8 %	28,8 %
Soliditet	31,0 %	30,9 %	29,7 %	31,3 %	30,1 %	30,0 %	30,2 %	28,6 %	25,3 %	22,7 %
Antal medarbejdere, gennemsnitligt	5.150	4.818	4.768	4.363	4.346	3.928	3.264	3.134	1.695	1.586

# FINANSIELLE RESULTATER

I 2020 leverede Danish Agro stor fremgang i de finansielle resultater i et ellers udfordrende år, som var præget af stort konkurrencepres, corona-pandemi og hackerangreb.

## RESULTAT FØR SKAT

Danish Agro koncernen realiserer et resultat før skat (EBT) på 492 mio. kr., hvilket er 90 mio. kr. højere end sidste år. Det er et meget tilfredsstillende resultat, der er realiseret på trods af et højt konkurrencepres, og som følger koncernens budgetter og målsætninger for året.

## OMSÆTNING

Resultatet før skat er realiseret på baggrund af Danish Agro koncernens hidtil største omsætning på 39,4 mia. kr., hvilket er 11,7 % højere end i 2019. Den store stigning i omsætningen på 4,1 mia. kr. vidner om øget samhandel med endnu flere landmænd i det forgangne år. Heraf kommer 0,7 mia. kr. fra opkøb af maskinaktiviteter i Baltikum. På trods af ekstraordnære udfordringer med blandt andet corona-pandemi og hackerangreb er det lykkedes koncernen at øge markedsandele på tværs af koncernens divisioner.

## DRIFTSINDTJENING

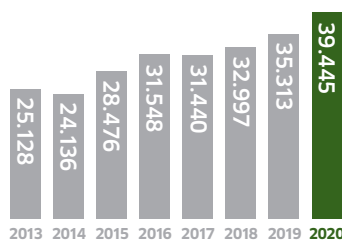
Også koncernens driftsindtjening (EBITDA) nåede et tilfredsstillende niveau på 1.131 mio. kr., hvilket er 79 mio. kr. bedre end i 2019.

## BALANCE

Via stærkt fokus på styring af pengebindinger er den samlede balance realiseret med 17,2 mia. kr., hvilket er i niveau med sidste år. Det er opnået på trods af stigningen i aktiviteten med 11,7 %. Samtidig er det lykkedes at sænke den netto-rentebærende gæld med godt 100 mio. kr. på baggrund af positive pengestrømme fra driften samt tilbageholdenhed med investeringer.

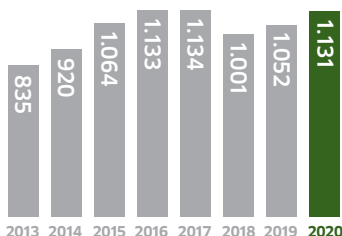
## EGENKAPITAL OG SOLIDITET

Koncernegenkapitalen er steget med 64 mio. kr. og udgør kr. 5,3 mia. kr. ved årets udgang. Dette sammenholdt med den lavere balance gør, at soliditeten er øget til 31,0 %.



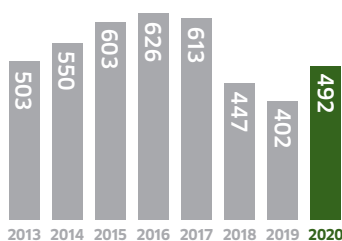
**39,4** MIA.  
**KONCERNOMSÆTNING**

Den samlede omsætning af alle koncernens selskaber



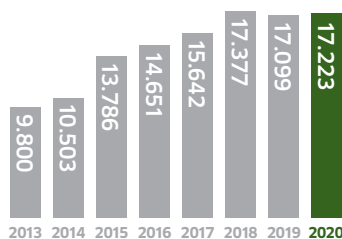
**1,1** MIA.  
**EBITDA**

Koncernens resultat før afskrivninger



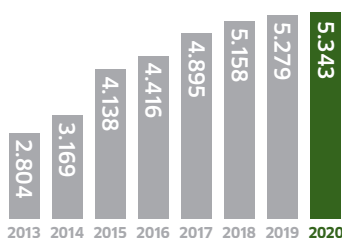
**492** MIO.  
**EBT**

Koncernens resultat før skat



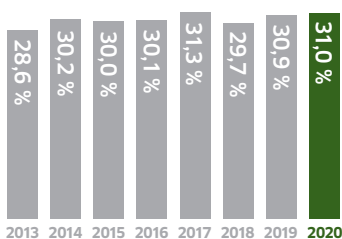
**17,2** MIA.  
**BALANCE**

Koncernens samlede balance



**5,3** MIA.  
**EGENKAPITAL**

Koncernegenkapital inklusiv minoritetsinteresser



**31** %  
**SOLIDITET**

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

# HOVEDMÅL 2021

På trods af forretningsmæssige udfordringer med corona og hackerangreb i 2020 står Danish Agro koncernen økonomisk stærkt ved indgangen til 2021. Der blev realiseret en solid høst af god kvalitet i store dele af vores markedsområder i 2020, hvilket giver et godt kommercielt udgangspunkt til det kommende år.

Vi sætter os igen høje strukturelle og finansielle mål. Fokus er konstant på at finde en stærk balance mellem finansiell robusthed og videreudvikling af koncernen. Vi har et løbende mål om at forbedre vores økonomiske nøgletal, herunder indtjening, egenkapital, mv., så vi har et så stærkt udgangspunkt for den videre udvikling af forretningen som muligt. Samtidig er det vores mål løbende at udvikle forretningen, så vi lever op til den moderne landmands ønsker og behov. Det skal ske, så der balanceres mellem hensyn til økonomiske nøgletal og fremtidigt forretningspotentiale.

Danish Agro koncernen sætter sig høje finansielle mål for 2021. Den eksisterende forretning har primær fokus, og der skal trækkes maksimale synergier ud af de eksisterende aktiviteter, så den samlede markedsstyrke bliver udviklet. Vi skal hele tiden tage højde for den strukturtilpasning mod større og færre landmænd, der finder sted hos vores kunder.

Der er ingen tvivl om, at også det kommende år vil være præget af stærk konkurrence, som vi skal forholde os til og løbende tilpasse vores forretning til. Rent strukturelt vil vi have fokus på konsolidering i vores grovare- og maskinaktiviteter. Det bliver eksempelvis en prioritet, at få integreret nyligt opkøbte Himmerlands Grovvarer A/S i den danske grovareforretning.

Det er herudover koncernens langsigtede mål at gøre vores premix- og vitaminaktiviteter til en mere global forretning. Fokus i 2021 er derfor fortsat på at analysere mulighederne for fremtidig vækst på de internationale markeder.

For vores fødevarerelskaber vil fokus være på integration og udnyttelse af synergier i den eksisterende forretning, herunder integration af opkøbte aktiviteter samt effektivitet i driften.

 **37-38** MIA.  
**KONCERNOMSÆTNING**  
Koncernomsætningen vil afhænge af varepriser og høstudbytter

 **1,2** MIA.  
**EBITDA**  
Koncernens resultat før afskrivninger

 **500** MIO.  
**EBT**  
Koncernresultat før minoritetsinteresser og skat

 **500** MIO.  
**AFSKRIVNINGER**  
Afskrivninger på anlægsaktiver

 **350** MIO.  
**INVESTERINGER**  
Ordinære investeringer i materielle anlægsaktiver

 **17-18** MIA.  
**BALANCE**  
Koncernbalance pr. 31.12.2021

 **5,6** MIA.  
**EGENKAPITAL**  
Koncernegenkapital pr. 31.12.2021 inklusive minoritetsinteresser

 **32** %  
**SOLIDITET**  
Soliditet pr. 31.12.2021



# RISIKOSTYRING

**Risikostyring er et naturligt fokusområde i Danish Agro koncernen, idet koncernen i kraft af sin produktion og handel på mange markeder er eksponeret for en række forretningsmæssige risici.**

De forretningsmæssige risici udgøres primært af volatile markedspriser samt finansielle risici inden for valuta og renter. Effektiv risikostyring sikrer, at koncernen vurderer og håndterer de risici, den påtager sig.

Arbejdet med at optimere koncernens systemer og processer til risikostyring fortsættes i 2021.

## 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 handler dagligt mange tons afgrøder, gødning og råvarer på faste aftaler med forventet fysisk levering, hvor mængder, pris, valuta og øvrige vilkår er låst fast. Koncernens risici relaterer sig til de åbne positioner.

I perioder forekommer store, hyppige og svært forudsigelige prisudsving på afgrøder, råvarer til foder, gødning samt valuta. Bestyrelsen har derfor fastlagt rammer for åbne positioner for de enkelte enheder i koncernen, og politikken overvåges af koncernens risk management.

En ensartet og konsekvent tilgang til risiko er med til at sikre, at vi forvalter vores ejeres aktiver på den bedst mulige måde. Vi har derfor en koncernpolitik omhandlende styring af risici på afgrøder og råvarer til foder, hvilket sikrer den rigtige balance.

I Danish Agro koncernen er risikostyring centraliseret med faste procedurer for definitioner og processer i forbindelse hermed. På ugentlig basis rapporteres data fra koncernens datterselskaber, og disse data indgår i en overordnet rapport, der viser koncernens samlede risiko på afgrøder

og råvarer. Dette giver et overblik over den samlede risiko-profil og sikrer, at der kan tages de nødvendige forholdsregler.

Over de seneste år er disse procedurer blevet yderligere styrket, og de af bestyrelsen fastlagte rammer for risikostyring 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 valutaterminforretninger og optioner.

## RENTERISICI

Sikring af en fornuftig sammenhæng mellem varigheden af selskabets aktiver samt finansieringen heraf i henholdsvis fast eller variabel rente definerer koncernens rentepolitik. En acceptabel fordeling mellem fast og variabel rente sikres løbende af koncernen, hvilket sker ved at optage lån med fast rente eller ved at benytte rentefordækningsprodukter.

## KAPITALBEREDSKAB

Over året forekommer store likviditetsudsving som en konsekvens af strukturen i branchen. I perioder har koncernen derfor et stort kapitalberedskab i form af uudnyttede kreditfaciliteter med en række store danske og internationale finansielle institutter. Monitorering af modpartsrisikoen for de finansielle modparter samt vurdering af varigheden på de samlede kreditfaciliteter foretages løbende af koncernen.

# 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

**HENRIK STILUND**

29.10.1970

Koncerndirektør  
AGRIBUSINESS INTERNATIONAL

**MICHAEL STEVNS**

19.09.1962

Koncerndirektør  
AGRIBUSINESS SUPPORT

**BRIAN HAUGE SØE**

07.09.1975

Group CFO



**JENS SKIFTER**

06.11.1969

Koncerndirektør  
AGRIBUSINESS MACHINERY

**PETER 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  
SJÆLLAND MIDT OG NORD

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

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

**HANS BONDE HANSEN**

10.12.1965

Næstformand, medlem af nomineringsudvalget  
SJÆLLAND SYD OG LOLLAND/FALSTER

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

Bestyrelsesmedlem i DV 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  
SYDJYLLAND

**BEDRIFT:** Mariesmilde ved Varde. Økologisk mælkeproducent. Medlem af Danish Agros bestyrelse siden 2007.

Medlem af KOFs bestyrelse siden 1999, bestyrelsesmedlem i Vilomix International Holding A/S, DAVA Foods Holding A/S og Dan Agro Holding A/S.

**SØREN DYSSEMARK KNUDSEN**

02.04.1979

FYN

**BEDRIFT:** Dyssemarksgård ved Otterup. Planteavler og kvægproducent. Medlem af Danish Agros bestyrelse siden 2019.



**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

MIDTJYLLAND

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

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

**SØREN STEEN SMALBRO**

22.01.1965

NORDJYLLAND

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

Medlem af Nordjysk Andels bestyrelse siden 2000, bestyrelsesmedlem i Landbrugets Kulturfond og Andelsfonden, Byrådsmedlem, 2. viceborgmester, gruppeformand for Venstre samt formand for Teknik- og Miljøudvalget i Hjørring Kommune, Repræsentantskabsmedlem Nord Energi A.m.b.a., Formand for Hjørring Liberale Erhvervsforening.

## BESTYRELSENS KOMPETENCEPROFIL



Danish Agro koncernen er i en rivende udvikling og har i dag en kompleksitet, der gør, at koncernens bestyrelse har en stor opgave i at sikre en optimal sparring til koncernens ledelse. Den helt rigtige sammensætning af kompetencer, diversitet, viden og erfaring er nødvendig for at sikre dette.

Det er Danish Agros bestyrelse meget bevidst om, og der har derfor været arbejdet struktureret med en kortlægning af den nuværende bestyrelses kompetenceprofil via eksterne rådgivere.

Konklusionerne fra denne proces vil danne grundlag for en foreslået udvidelse af bestyrelsen med to eksterne bestyrelseskandidater, som vil kunne supplere den nuværende bestyrelses kompetenceprofil. Danish Agros delegeret forsamling vil tage stilling til de eksterne kandidater på generalforsamlingen i begyndelsen af marts 2021.

# SAMMENHOLD I MODGANG

**To ekstraordinære og udefrakommende udfordringer ramte Danish Agro koncernen i 2020. To udfordringer der mere end noget har defineret og karakteriseret det seneste år i koncernen.**

I marts blev vi ramt af corona-pandemien, som betød, at vi indførte helt nye daglige rutiner. Som fødevarevirksomhed har vi et stort ansvar i forhold til fødevareforsyningen, og vores medarbejdere har gjort en ekstraordinær indsats for at sikre levering af varer til vores kunder. Vi fandt en god balance mellem fortsat drift, og hvor vi samtidig bidrog aktivt til at mindske smittespredningen.

En ulykke kommer sjældent alene, og kun en måned senere blev koncernen ramt af et hackerangreb, der satte store dele af vores IT-miljø ud af drift. Angrebet blev foretaget af udenlandske kriminelle, der forlangte løsepenge for adgang til vores systemer. I Danish Agro koncernen har vi et princip om ikke at forhandle med kriminelle, og vi brugte derfor de næste måneder på dels at smide hackerne ud af systemerne og dels at opbygge IT-miljøet igen. Også her viste koncernens medarbejdere en flot evne til at sikre, at vores kunder og samarbejdspartnere blev serviceret på trods af nye manuelle arbejdsrutiner.

Både corona og hackerangreb har i 2020 bidraget til usikkerhed, ængstelse, komplicerede arbejdsgange og ikke mindst trukket en hel del veksler på tålmodigheden hos alle medarbejdere i Danish Agro koncernen. Det har derfor omvendt været en stor fornøjelse at se, hvordan alle medarbejdere har stået sammen og håndteret både corona og hackerangreb med oprejst pande og et stærkt engagement.

Genetablering af IT-miljøet er afsluttet i efteråret 2020, og vi er kommet igennem hackerangrebet uden, at der er sket tab af data. Afholdte omkostninger vedrørende IT hackerangrebet udgør 35 mio. kr., heri indgår også investeringer i nye IT sikkerhedssystemer samt sikkerhedskoncepter, der har en positiv betydning for den samlede IT sikkerhed i koncernen.

Covid-19 har ikke haft og forventes ikke at få væsentlig betydning for koncernens finansielle stilling og udvikling.





”

Alle medarbejdere har stået sammen og håndteret både corona og hackerangreb med oprejst pande og et stærkt engagement. Det er det, der har sikret, at vores kunder har fået deres varer i en ellers udfordrende tid.

# ØGET FOKUS PÅ BÆREDYGTIGHED

**Danish Agro koncernen støtter aktivt Landbrug & Fødevarers vision om et klimaneutralt fødevarerhverv i 2050. Vi er netop nu i proces med at udarbejde en række konkrete handleplaner og mål, der skal sikre, at vi bidrager til at nå denne vision.**

Det bliver gennem egne initiativer samt partnerskaber med landmænd, organisationer og virksomheder, at vi skal finde en økonomisk bæredygtig vej til en klimaneutral fødevarerproduktion.

Vi fokuserer i vores bæredygtighedsaktiviteter på de områder, hvor vi har ekspertise og viden. Vi er i øjeblikket i gang med at udarbejde en række handleplaner, hvor der sættes nye konkrete mål og defineres indsatser indenfor miljøpåvirkning, energieffektivitet, diversitet, m.v. Disse planer vil støtte op om FN's verdensmål og bliver færdiggjort i 2021. Sideløbende med denne proces har vi i det

forløbne år haft fokus på tiltag, der har en direkte relevans for vores forretning og det samfund, vi er en del af. I Danish Agro koncernen forholder vi os aktivt til vores sociale og miljømæssige ansvar på tværs af værdikæden. I det følgende er listet udvalgte initiativer fra det seneste år.

## ANSVARLIG SOJA

Danish Agro arbejder for at sikre et mere bæredygtigt proteintilskud til foder til de animalske husdyrproducenter. Via Landbrug & Fødevarer samt DAKOFO er Danish Agro blandt andet repræsenteret i Dansk Alliance for Ansvarlig Soja (faciliteret af Dansk Initiativ for Etisk Handel – DIEH), der har samlet en række aktører på tværs af værdikæden for at diskutere bæredygtig sojaimport. Danish Agro arbejder aktivt med tiltag, der mindsker miljøpåvirkningen fra den protein, som bruges i vores foderproduktion. Fra 2021 er Danish Agro klar til at levere foder til DANISH-certificerede svinebesætninger, hvor der indgår minimum 20 % ansvarlig tredjepartsverificeret soja.



## DANSK PROTEIN I FODERKONCEPTER

Danish Agro arbejder også aktivt for at mindske afhængigheden af import af protein til foderproduktionen fra tredjelande. Det sker blandt andet gennem forædling af forskellige proteinafgrøder, herunder hestebønner, i koncernens såsædsforædlingsselskab Nordic Seed. Således lancerede Danish Agro i 2020 både et nyt økologisk kvæg-foderkoncept samt et foderkoncept til slagtekyllinger, der baserer sig på danskproduceret protein. Alene den nye foderblanding til slagtekyllinger med danskproducerede ærter vil årligt vil spare miljøet for cirka 4.500 tons CO<sub>2</sub>.

## PROTEIN FRA GRÆS

I 2020 gik Danish Agro, DLG og DLF sammen om at producere klimaeffektivt protein. I kraft af etableringen af et nyt proteinanlæg, der skal producere græsprotein med en stærk miljø- og klimaprofil, er målet, at græsproteinet på sigt kan erstatte en del af den soja, landbruget bruger i foder i dag. Projektet støttes af innovationsstøtteordningen Grønt Udviklings- og Demonstrationsprogram (GUDP), som i efteråret 2020 gav tilsagn om et tilskud på 14 mio. kr.

## ENERGIEFFEKTIV DANSK LOGISTIK

I 2020 har vi atter fortsat vores fokus på energieffektivitet. Dette er blandt andet sket i kraft af logistiske ændringer, så vi i højere grad nedbringer tomkørslen med vores lastbiler, hvilket vil sige, at turene uden læs på bilerne forkortes og udnyttes bedre. Rent logistisk har vi i denne forbindelse flyttet en række mineralvarer. Dette gør, at vi kan reducere brændstofforbruget og dermed opnå en reduktion af CO<sub>2</sub>-udledningen fra vores lastbiler, idet vores lastbiler herved kører et færre antal kilometer for at hente og bringe de pågældende varer. I 2020 har vi således nedbragt vores CO<sub>2</sub>-udledning med 130 tons.

## ENERGIEFFEKTIV DRIFT

Tilbage i foråret 2019 blev Danish Agros nye biobrændselsanlæg, beliggende i Skamby på Nordfyn, taget i drift. Blandt andet restprodukter fra Danish Agros kornproduktion bliver genanvendt her, og samtidig bliver dampen fra afbrændingen på anlægget via et rørsystem ført over til Danish Agros foderfabrik, der er beliggende ved siden af biobrændselsanlægget. Dampen er med til at drive foderproduktionen på fabrikken med en besparelse i forbruget af naturgas til følge. I 2020 har vi opnået fuld effekt af biobrændselsanlægget, hvilket har bevirket, at vi har opnået en samlet reduktion i gasforbruget på fabrikken i Skamby på 94 %. Dette kan omregnes til en besparelse på 750 tons CO<sub>2</sub>.

## GOVERNANCE

I 2020 er bæredygtighedsindsatsen blevet opprioriteret på Danish Agros topledelses agenda. Der er blandt andet blevet udarbejdet en mere udførlig bæredygtighedsstrategi, en revideret CSR-politik samt nedsat et CSR Board til drift og udvikling af strategien.

## RAMMERNE FOR DANISH AGROS KLIMASAMARBEJDE

I Danish Agro koncernen forholder vi os aktivt til vores sociale og miljømæssige ansvar på tværs af værdikæden, hvilket gøres med udgangspunkt i FN's verdensmål samt 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. Denne kan læses på [danishagro.dk/csr](http://danishagro.dk/csr) og indeholder koncernens lovpligtige redegørelse for samfundsansvar samt redegørelse om kønssammensætning i bestyrelsen og den øvrige ledelse.

I forhold til FN's verdensmål har Danish Agro koncernen især fokus på følgende mål i vores aktiviteter.



**VERDENSMÅL**  
for bæredygtig udvikling

# DET SKETE I 20

## Danish Agro

Danish Agro overtager i første kvartal de resterende 55 % aktier i de tre baltiske CLAAS maskinselskaber AS Konekesko Eesti, SIA Konekesko Latvija og UAB Konekesko Lietuva og bliver dermed fuldt repræsenteret med CLAAS maskinsalg i Skandinavien, Finland og Baltikum.



## Danish Agro

Danish Agro og proteinvirksomheden Unibio indgår samarbejde omkring det bæredygtige proteinprodukt Uniprotein®. Samarbejdet er bygget op omkring et fælles forskningsprojekt, der skal afklare, i hvilket omfang Uniprotein® vil kunne udgøre et alternativ til eksisterende proteinkilder i dansk foderproduktion.

# JANUAR



Danish Agro, Vilomix, Hatting og Vilovet deltager med en fælles stand på NutriFair, fagmessen for husdyrproducenter, i Fredericia, Danmark.



## HEDEGAARD

Danish Agro køber de resterede 22,3 % aktier i grovvarerelskabet Hedegaard A/S, hvilket giver nye muligheder for synergier mellem selskaberne og styrker den samlede grovvarerforretning i Danmark.



## Danish Agro

Danish Agro koncernen indgår en eksklusiv aftale med det canadiske firma SoilOptix om at tilbyde et digitalt fingeraftryk af landmandens marker. Med SoilOptix kan Danish Agro tilbyde en digital løsning til kortlægning af markernes struktur og indhold af næringsstoffer, som er langt mere detaljeret end traditionelle jordprøver.

# FEBRUAR



## HEDEGAARD

Hedegaard A/S etablerer i samarbejde med en række aktører Dansk Biofiber og Gødning (DBG), hvis formål er at skabe en økonomisk god og bæredygtig forretning. Dette vil opnås ved at udnytte rest- og affaldsprodukter fra plante- og dyreproduktion.



Danish Agro deltager sammen med FieldSense på Plantekongres 2020 i Herning, Danmark.



# JANUAR

## Hankkija

Hankkija deltager på messen SARKA 2020 i Seinäjoki i Finland på en fælles stand sammen med CLAAS.



# MARTS



Michael Stevns tiltræder i marts som ny koncern-direktør for Agribusiness Support-divisionen i Danish Agro koncernen.



## Norwegian Agro MACHINERY

Norwegian Agro Machinery indgår samarbejde med Duun Industrier om salg af virksomhedens norskproducerede vinterudstyr såsom sneslyngere og sandspredere via Norwegian Agro Machinerys forhandlernetværk.



# APRIL

Corona-pandemien gav en række udfordringer på tværs af hele verden. Samtlige af Danish Agro koncernens selskaber knoklede i hele perioden for at være med til at opretholde fødevarerproduktionen og sikre, at alle kunder fortsat blev serviceret på bedst mulig vis.

# MAY

## Danish Agro

Danish Agro indgår aftale med DLG og DLF om at etablere et proteinanlæg, der skal producere græsprotein med en stærk miljø- og klimaprofil. Målet er, at græsproteinet på sigt kan erstatte en del af den soja, landbruget bruger i foder i dag.



Danish Agros fire Trainees, Daniel Damgaard Rask, Stefan Svanhof, Peter Hansen Bondehøj og Christoffer Kjeldsmark Larsen færdiggør med fremvisning af deres showcase en vigtig del af deres uddannelsesforløb i Danish Agro.





## Danish Agro

Danish Agro lancerer et nyt økologisk kvægfoderkoncept til det danske marked, hvor hovedingrediensen er danskproduceret protein. Det nye kvægfoderkoncept, Logi Kvæg Beany, er produceret ud fra et nærhedsprincip, idet hestebønnerne samt korn, klid og ærter som udgangspunkt er danske råvarer.

## Hankkija

Hankkija overtager det finske selskab SSO Rauta-Maatalous Oy's grovvarevirksomhed, hvilket omfatter blandt andet afgrødehandel, foderproduktion, energiprodukter og farm supply.



Høsten 2020 var overordnet set rigtig god både udbytte- og kvalitetsmæssigt i Danish Agro koncernens markedsområde.

## Baltic Agro

Baltic Agro overtager et kornanlæg i Kedainiai i Litauen, centralt beliggende nord for Kaunas. Hermed styrkes afdelingsnettet i landet og bidrager til den positive udvikling, som Baltic Agro i Litauen er inde i.



# JUNI

## Nordic Seed

Den nye hvedesort Pondus, der er forædlet af Nordic Seed, blev afprøvet som verdensrekordforsøg i udbytte. Verdensrekorden blev ikke slået i denne omgang, men udbyttet var mere end tilfredsstillende med 13,8 tons pr. hektar.



# AUGUST



Baltic Agro i Estland deltager for tredje år i samarbejde med Trioplast i en kampagne, hvis formål er at skabe øget opmærksomhed på at forbedre mænds helbred. Unge kunstnere deltager i kampagnen i år, hvilket skaber øget medieinteresse.

## Danish Agro

De Danish Agro-ejede maskinforretninger i Danmark udvider deres sortiment med den komplette portefølje af redskaber fra tjekkiske BEDNAR.



## Baltic Agro

Baltic Agro i Estland deltager på landbrugsmessen EPA 2020 i Tartu, Estland.



# OKTOBER



Koncernchef  
Henning Haahr  
fylder 50 år.

DECEMBER

## Nordic Seed

Nordic Seed investerer i samarbejde med Pajbjerg-fonden i et 2.500 m<sup>2</sup> højteknologisk drivhus i Dyngby, som indvies i december, og som sammen med en række øvrige tiltag skal være med til at forkorte forædlings-tiden med et til halvdet år.



Den nye hvedesort Pondus fra Nordic Seed, opnår tre flotte førstepladser i udbytte: I landsforsøg i Danmark, i svenske forsøg og i den internationale udbyttekonkurrence Yield Enhancement Network.



## Danish Agro

Himmerlands Grovvarer og Danish Agro underskriver en aftale, der betyder, at det jyske grovvarerfirma sælges til Danish Agro koncernen.



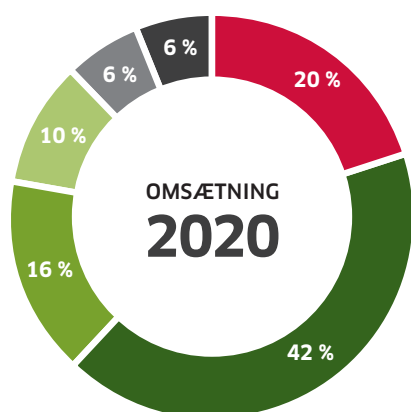
Der står nu over 1.000 FieldSense-vejrstationer på de danske marker, samtidig med at de nu også sælges i Sverige, Finland, Estland, Letland og Litauen.

OKTOBER

# FORRETNINGSDIVISIONER

Danish Agro koncernen består organisatorisk af seks divisioner, der indenfor forskellige ekspertiseområder servicerer den moderne landmand.

Vi er med på hele rejsen fra jord til bord og dækker alt fra traditionel handel med afgrøder til højteknologisk, specialiseret forarbejdning af råvarer. Vores mål er at kunne dække så mange af den moderne landmands ønsker og behov som muligt.



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

SAMLET  
OMSÆTNING

**KR 39,4** MIA.

KONCERNEN  
ER AKTIV I

**16** LANDE

MEDARBEJDERE  
I KONCERNEN

**5.150**



NORGE

FINLAND

SVERIGE

DANMARK

ESTLAND

RUSLAND

LETLAND

LITAUEN

POLEN

TYSKLAND

UKRAINE

TJEKKIET

UNGARN

BULGARIEN

KINA

VIETNAM

# AGRIBUSINESS DENMARK

Koncernens forretningsdivision Agribusiness Denmark omfatter de to grovvareselskaber Danish Agro, der er landsdækkende, og Hedegaard A/S, der har aktiviteter i Jylland, og dækker således over koncernens grovvareaktiviteter i Danmark.

Overordnet set var 2020 et godt år for grovvarebranchen i Danmark med en vejræssig fordelagtig vækstsæson og en hurtig høst med generelt fine udbytter af god kvalitet. Agribusiness Denmark har realiseret en lille fremgang i omsætningen i 2020 på 0,1 mia. kr. mens driftsindtjeningen er faldet med 63 mio. kr. sammenlignet med sidste år. Det skyldes primært en nem og tør høst i Danmark, der har medført et fald i serviceindtægter.



**HENNING FOGH**  
Koncerndirektør

KR **9,3** MIA.  
OMSÆTNING

KR **3,1** MIA.  
EGENKAPITAL

KR **89** MIO.  
EBITDA

KR **11,3** MIA.  
BALANCE

 **27,7** %  
SOLIDITET

 **808**  
MEDARBEJDERE





SoilOptix er en digital scanningsløsning til kortlægning af markernes tekstur og næringsstofindhold. Med 800 målepunkter per hektar, der kombineres med jordprøveanalyser, analyseres marken på en række parametre, herunder fosfor, kalium, magnesium, jordtype og meget mere.





# DIGITALE LØSNINGER SKABER VÆRDI I LANDBRUGET

**Digitalisering spiller en stadig større rolle for landbruget, hvor digitale løsninger hjælper landmanden til at opnå endnu mere værdi på både sin mark og i stalden. Danish Agro og Hedegaard spiller en aktiv rolle i denne udvikling.**

2020 var overordnet set et godt år for den danske landbrugsbranche. Vejrmæssigt var foråret tørt men med en passende mængde nedbør i løbet af vækstsæsonen. Samtidig var høsten hurtig, tør og med gennemsnitligt fine udbytter i generelt god kvalitet med kun mindre regionale forskelle og med en smule lavere proteinindhold end i 2019.

## VÆRDISKABENDE DIGITALISERING

Alt, hvad vi gør i Danish Agro koncernen, gøres med det ene fokus for øje at skabe værdi for landmændene. Det samme gælder, når vi i Danish Agro og Hedegaard tager en aktiv rolle i udviklingen af digitale løsninger til landbruget.

Digitalisering er nutidens værktøjer til at optimere både økonomisk og udviklingsmæssigt på bedrifterne. Som et led heri har vi opbygget en digitaliseringsorganisation for sammen med eksterne partnere og landmænd at have fokus på at udvikle digitale værktøjer, der kan være med til at skabe værdi på den enkelte bedrift.

## SUCCEFULDT SAMARBEJDE

Hedegaards samarbejde med SKOV A/S omkring digital anvendelse af produktionsdata til at optimere produktionsøkonomien fortsatte i 2020. Herudover blev igangsat et formelt, strategisk samarbejde indenfor svine- og fjerkræproduktion med også Danish Agro og Vilomix. Det nuværende samarbejde har vist, at der for vores fælles kunder er gode synergier og værdiskabelse at opnå.

I det nye samarbejde vil kameravejning, som følger grisenes vækstudvikling og samtidig bidrager til udvikling af optimale foderstrategier, fortsat have en høj prioritet. Udfordringen med at skulle fravægne grise uden anvendelse af medicinsk zink, som skal udfases senest i 2022, medfører, at der inden for denne produktionsgren er behov for ekstra udvikling af nye foderkoncepter. Dette arbejde vil fortsætte de kommende år.

## NY CROPLINE-PLATFORM

Danish Agro lancerede i 2020 Cropline, som er en platform, der binder viden fra vores digitale hjælpeværktøjer sammen med vores øvrige produkter og løsninger gennem kompetent rådgivning. Som en del af Cropline-plattformen tilbydes de tre digitale værktøjer Farm Weather, Tildelingskort og SoilOptix.

I relation til Farm Weather er Danish Agro medejer af FieldSense, hvis vejrstationer fortsat udbredes på markerne til gavn for landmændene. I 2020 blev løsningen yderligere udviklet med blandt andet vindstød som tilføjelse til den eksisterende vindhastighedsmåling, der hjælper landmanden ved for eksempel sprøjtning.

I 2020 indgik Danish Agro en eksklusivaftale i Norden og Baltikum med det canadiske firma SoilOptix, som er en digital løsning til kortlægning af markernes tekstur og næringsstofindhold via scanning af marken og udtagelse af jordprøver. Dette er langt mere detaljeret end traditionelle jordprøver og giver landmanden værdifuld indsigt i markens behov og sundhedstilstand, hvormed markdriften kan optimeres.

## BÆREDYGTIGHED OG NATIONAL PROTEINPRODUKTION

I Danish Agro og Hedegaard arbejder vi aktivt med at mindske miljøpåvirkningen fra det protein, som bruges i vores foderproduktion.

Hedegaard etablerede i 2020 i samarbejde med to andre aktører Dansk Biofiber og Gødning (DBG), hvis formål er at udnytte rest- og affaldsprodukter fra plante- og dyreproduktion. Det nye selskab skal således udnytte ukurante biomasser, dybstrøelse samt tørstofdele fra gylle og behandle disse, derefter at sælge det til biogasanlæg. DBG tager efterfølgende tørstoffdelen retur efter endt afgangning som en del af hele tanken om cirkulær bioøkonomi.

Forventningen er, at DBG skal skabe værdi af det uudnyttede potentiale, der eksisterer i forhold til opsamling og efterfølgende udnyttelse af næringsstoffer og afgassede biomasser. Et af de store fokuspunkter er udviklingen og produktionen af startgødning til både konventionelle og økologiske landmænd. Herudover er der planlagt produktion af strøelse samt danskproduceret bæredygtig og certificeret biobrændsel. Anlægget forventes klar til at opstarte test og udvikling i starten af 2021.

I 2020 offentliggjorde Danish Agro og proteinvirksomheden Unibio et nyt samarbejde omkring det bæredygtige proteinprodukt Uniprotein®. Samarbejdet er bygget op omkring et fælles forskningsprojekt, der skal afklare, i hvilket omfang Uniprotein® vil kunne udgøre et alternativ til eksisterende proteinkilder i dansk foderproduktion.

Ydermere gik Danish Agro i 2020 sammen med DLG og DLF om at etablere et nyt proteinanlæg, som skal producere græsprotein med en stærk miljø- og klimaprofil. Målet er, at græsproteinet på sigt kan erstatte en del af den soja, landbruget bruger i foder i dag.

Danish Agro lancerede desuden i 2020 en ny foderblanding til slagtekyllinger med danskproducerede ærter, som årligt vil spare miljøet for mange tons CO<sub>2</sub>, da ærterne erstatter soja i foderet.

I efteråret 2020 påbegyndte Danish Agro desuden at sætte bæredygtighedstal på en del af foderproduktionen, hvor der på produktkortene nu er angivelse af klimaaftryk for det pågældende foder. Beregningerne er baseret på FEFAC-standardværdier for CO<sub>2</sub>-aftryk på foderproduktionen, og landmanden kan således se klimaaftrykket på sit foder.

### FOKUS PÅ ØKOLOGI

Både Danish Agro og Hedegaard har i 2020 fortsat arbejdet med det økologiske område, og der er udviklet nye, økologiske foderblandinger. Dog har planteøkologerne oplevet udfordringer i 2020, da der har været en overproduktion af økologisk korn, hvorfor flere af afgrøderne har været afregnet til konventionel pris.

I Danish Agro har vi fortsat fokus på udviklingen af det økologiske område og forbedrer løbende vores kompetencer inden for området, så vi også fremover tager del i at skabe værdi for de økologiske landmænd.

### STRATEGISKE OG STRUKTURELLE ÆNDRINGER

Den strukturelle udvikling i dansk landbrug fortsatte i 2020, hvor bedrifterne i stigende grad bliver færre i antal, større og mere specialiserede. Vi har som følge heraf i Danish Agro fokus på at udvikle os strukturelt, så vi fortsat har en organisation, der kan yde optimal sparring for landmanden ud fra landbrugets behov.

Danish Agro koncernen fik via opkøb af aktier i 2020 fuldt ejerskab af Hedegaard, hvilket giver nye, gode muligheder for at optimere blandt andet produktion, logistik, kvalitet og salg. Danish Agro og Hedegaard kan hermed opnå synergier og sammen blive stærkere og skabe endnu mere værdi for de danske landmænd i kraft af blandt andet en bedre organisationsstruktur, produktion og udnyttelse af kapacitet og biler.

Som en yderligere styrkelse indgik Danish Agro koncernen i 2020 aftale om overtagelse af Himmerlands Grovvarer, som er et stærkt selskab med dygtige medarbejdere. Himmerlands Grovvarer bliver fusioneret ind i Danish Agro koncernen, og alle afdelinger og alle medarbejdere vil i 2021 overgå til Danish Agro. Således vil Himmerlands Grovvarers afdelingsnet supplere Danish Agros afdelingsnet rigtig godt.

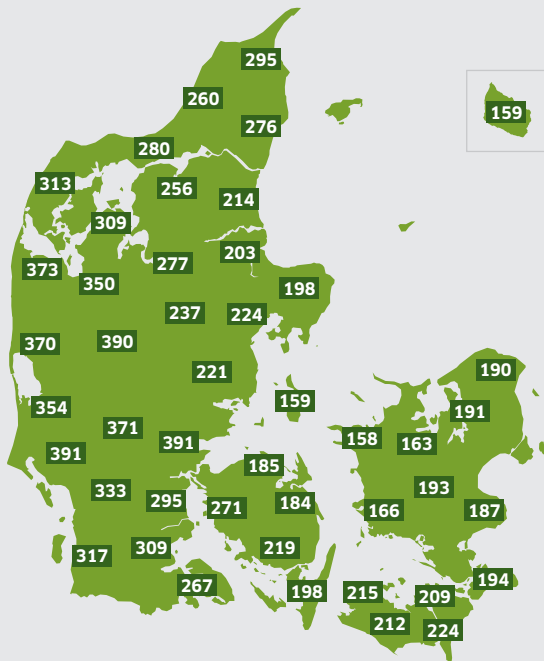
Med disse strategiske og strukturelle ændringer står både Danish Agro og Hedegaard i en stærk position til også fremover at skabe værdi for den danske landmand. Herudover har både Danish Agro og Hedegaard i 2020 haft fokus på udvikling af specialistkompetencer og at få nye unge kompetencer ind i kraft af blandt andet Trainees, så vi også i fremtiden kan være en optimal sparringspartner for landmanden.

### NYT ØKOLOGISK KVÆGFODERKONCEPT

Danish Agro lancerede i 2020 et nyt økologisk kvægfoderkoncept, hvor hovedingrediensen er danskproduceret protein. Det nye kvægfoderkoncept er produceret ud fra et nærhedsprincip, idet hestebønnerne samt korn, klid og ærter som udgangspunkt er rene danske råvarer.



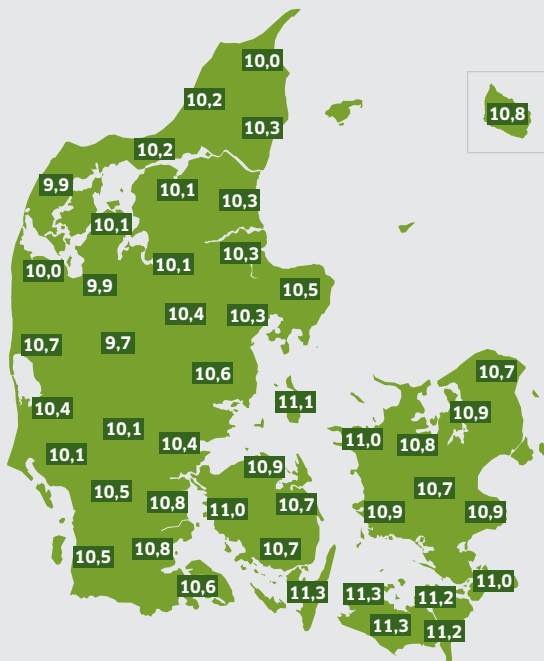
## NEDBØR



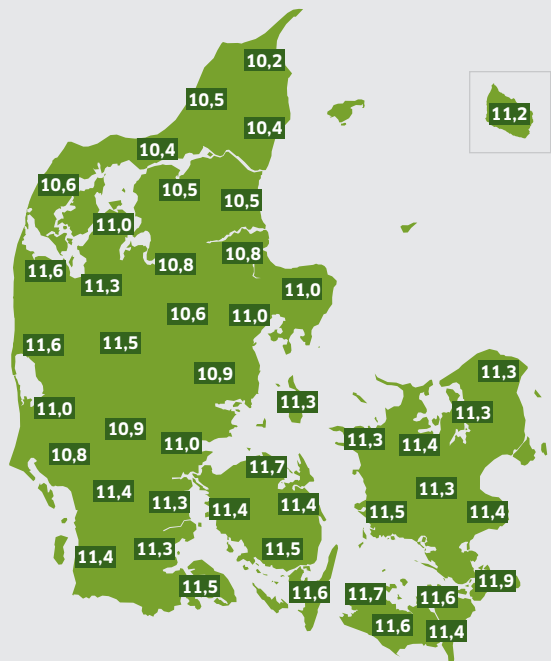
## GRADDAGE



## LUFTTEMPERATUR



## JORDTEMPERATUR



### NY VÆRDFULD VIDEN OM VEJRDATA

De over 1.000 FieldSense-vejrstationer på de danske marker gav de hidtil mest præcise målinger af vejrforholdene i vækstsæsonen fra 1. marts til 1. august 2020. Tallene er værdifuld viden for landmændene, da disse vejrdata er med til at forklare udbytte og kvalitet for en given afgrøde et givent sted i landet. Hvert tal er baseret på datagennemsnittet fra alle vejrstationer inden for en radius af 25 km.



# AGRIBUSINESS INTERNATIONAL

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

Agribusiness International opnåede generelt øget forretningsaktivitet i 2020 og har realiseret en samlet omsætning på 19,9 mia. kr. hvilket er en stigning på 16,2% i forhold til sidste år, med størst fremgang i Baltikum og Tyskland. Divisionens forretningsenheder realiserede i 2020 et af de bedste driftsresultater på 249 mio. kr., hvilket er 46 mio. kr. højere end sidste år.

Overordnet set var høsten 2020 i Danish Agro koncernens markedsområde rigtig god med store mængder og af god kvalitet. Samarbejdet med landmændene i de otte lande er velfungerende, og kommercielt set står vi i en stærk position inden for grovvarer omkring Østersøen, hvor vores datterselskaber har et godt afsæt for det kommende år.



**HENRIK STILUND**  
Koncerndirektør, COO

*Henrik Stilund*

**KR 19,9 MIA.**  
OMSÆTNING

**KR 3,8 MIA.**  
EGENKAPITAL

**KR 249 MIO.**  
EBITDA

**KR 8,8 MIA.**  
BALANCE

**42,8 %**  
SOLIDITET

**2.150**  
MEDARBEJDERE



FINLAND

ESTLAND

SVERIGE

LETLAND

LITAUEN

POLEN

TYSKLAND

UNGARN

**Hankkija**



# ØGET INTERNATIONAL AKTIVITET

Agribusiness International har grovwareaktiviteter i Sverige, Finland, Estland, Letland, Litauen, Polen, Tyskland og Ungarn. Danish Agro koncernen er således en af de største grovwareaktører rundt om Østersøen.

Vores størrelse giver en række fordele for de landmænd, vi handler med, idet vi er i stand til at sikre konkurrencedygtige priser, adgang til specialistkompetencer og en bred produktportefølje. Vores fokus har således også i 2020 været på geografisk at øge porteføljen af de produkter, som landbruget efterspørger.

## STYRKET POSITION I FINLAND

Danish Agros finske grovwareselskab Hankkija Oy har en stærk position som markedsleder i det finske grovwaremarked. Denne position blev yderligere styrket i 2020, da den planlagte integration af det tidligere søsterselskab Finnish Agro Machinery blev gennemført. Integrationen forløb succesfuldt, og lancering, salg og servicering af CLAAS maskiner på det finske marked har fået en meget positiv start. Hermed opnår vi et nyt, stærkt maskinsetup med CLAAS som primært brand i Finland.

Som en yderligere styrkelse af sin position overtog Hankkija i 2020 grovwareaktiviteterne i det finske selskab SSO Rauta-Maatalous Oy, hvilket omfatter afgrødehandel, såsæd, gødning, planteværn og farm supply. SSO er beliggende i den sydvestlige del af Finland i et landbrugsmæssigt vigtigt område.

Via samarbejde med Danish Agro og FieldSense introducerede Hankkija i 2020 SoilOptix' digitale løsning til kortlægning af markernes tekstur og næringsstofindhold. Dette nye tiltag vil i fremtiden hjælpe de finske landmænd til at optimere deres markers udbytte og sammen med viden fra øvrige digitale hjælpeværktøjer optimere hele markdriften.

På grund af ustadigt vejr i høstperioden trak høsten i Finland ud, hvilket betød, at det blev en sen høst, der mængdemæssigt var under gennemsnittet. På trods af dette blev det en kvalitetsmæssig fornuftig høst.





## STRUKTURUDVIKLING OG SYNERGIER I SVERIGE

Høsten i Sverige fandt sted under meget gunstige vejrforhold med udbyttmæssig god kvalitet og lavt vandindhold som følge heraf. I Danish Agros svenske grovareselskab Swedish Agros kerneområder var høstudbyttet relativt højt med undtagelse af lokale områder i Kalmar og på Öland, hvor udbytterne lokalt var under gennemsnittet på grund af en tør vækstsæson.

Swedish Agros velfungerende foderprogram, hvor flere nye produkter blev lanceret i 2019, er i 2020 blevet yderligere optimeret og er blevet godt modtaget på markedet. Konkurrencen er stadig hård, men det er især glædeligt, at foderproduktionen på fabrikken i Kalmar fortsat øges.

I 2020 blev såsædssamarbejdet med Nordic Seed i Sverige opstartet, hvilket styrker Swedish Agros position på markedet, samtidig med at det øger de svenske landmænds konkurrenceevne i kraft af tilgængeligheden af et internationalt førende produktsortiment.

I Swedish Agro har der igennem 2020 været arbejdet med struktur og synergier med Swedish Agro Machinery. Det er lykkedes at tiltrække kompetencer til organisationen, så vi kan udvikle forretningen yderligere. Derudover er der lagt stor vægt på at styrke og koordinere de samlede forretningstilbud til landbruget i Sverige. Takket være en god indsats fra alle medarbejdere har Swedish Agro og Swedish Agro Machinery således opbygget en stærk platform i Sverige til grovvarer og maskiner, hvilket betyder, at vi fremover vil være en endnu stærkere partner til den svenske landmand.

## MARKEDSLEDER I BALTIKUM

I 2020 har Danish Agro koncernens baltiske grovareselskaber styrket deres position som markedsleder i Baltikum. Baltic Agro i Litauen har konsolideret sin markedsposition i kraft af overtagelse af et kornanlæg i Kedainiai. Kornanlægget er centralt beliggende lige nord for Kaunas i et af Litauens bedste landbrugsområder. Anlægget er en vigtig del i opbygningen af et endnu bedre afdelingsnet.

Baltic Agro i Litauen opnåede i 2020 rekordomsætning med en stigning på 25 % i forhold til året før. Dette skyldes primært gunstige vejrforhold, som resulterede i en god høst og heraf følgende stor afgrødehandel samt øget omsætning af plantebeskyttelse og gødning.

For både Baltic Agro i Estland og Letland gælder, at det har været et godt år med en god, stor og tør høst, som var markant over gennemsnittet udbyttmæssigt.

## FLOT RESULTAT I POLEN

Danish Agro koncernens polske datterselskab Polish Agro opnåede i 2020 en flot fremgang i omsætningen og præsterer samlet set det bedste resultat i selskabets historie.



Resultatet skyldes primært, at forretningsaktiviteterne inden for handel med afgrøder er øget i 2020, og at vi således nu har et velfungerende setup. Polish Agro er en betydende udbyder af gødning til det polske marked. Selskabet er stærk på salg og handel med gødning og har fortsat et højt aktivitetsniveau med et følgende godt resultat i 2020.

#### UDFORDRENDE MARKEDSFORHOLD I TYSKLAND

På trods af vanskelige markedsforhold opnåede Danish Agro koncernens tyske datterselskab Ceravis AG et omsætningsmæssigt godt resultat i 2020 med en rekordomsætning på 7,3 mia. kr., hvilket er en stigning på 27 % i forhold til 2019.

Der arbejdes fortsat på den turnaround-proces, der blev opstartet for år tilbage, og selskabet er kommet rigtig langt. Dog gør de markeds-mæssige betingelser, at det er vanskeligt resultatmæssigt at leve op til forventningerne. Vi realiserer et resultat i niveau med 2019, når der korrigeres for manglende serviceindtægter, som følge af en tør høst. Grovvarebranchen har det svært i Tyskland og vi forventer at se en konsolidering i de kommende år.

Der er over året arbejdet med strukturtilpasninger i afdelingsnettet og i organisationen, og fokus har været på tilpasninger samt at øge kompetenceniveauet. Som en yderligere styrkelse af medarbejdernes kompetencer blev Ceravis Sales Academy implementeret i 2020, hvor målet er i endnu højere grad at kunne tilbyde rådgivning og service til kunderne.

#### GOD UDVIKLING I UNGARN

Danish Agro koncernens ungarske datterselskab Hungaria Agro Kft. er inde i en god udvikling og har opnået gode resultater i 2020. Selskabets anlæg i havnebyen Baja er velfungerende, og i 2020 blev aktivitetsniveauet øget. 260.000 tons blev udskibet fra terminalen, hvilket er den største mængde i selskabets historie.

I 2020 påbegyndte arbejdet med at bygge en handelsorganisation op, og handel med afgrøder blev opstartet. Dette er et forretningsområde, som komplementerer afskibningsaktiviteterne i Baja, og som vil blive yderligere udviklet de kommende år. I december åbnede selskabet et handelskontor i Budapest, hvilket er med til at styrke forretningsområdet.



#### FIELDSENSE-VEJRSTATIONER OPSÆTTES NU I LANDENE OMKRING ØSTERSØEN

Gode vejrdata er en vigtig forudsætning for, at planteavlere kan optimere markernes udbytte. Danish Agro er eneforhandler af FieldSense-vejrstationen, som udover i Danmark nu også tilbydes landmændene i en række lande omkring Østersøen. Der er i 2020 påbegyndt salg af vejrstationer i Sverige, Finland, Estland, Letland og Litauen.

# AGRIBUSINESS SUPPORT

I kraft af en stabil indsats på både indkøbs- og salgsdelen realiserede Agribusiness Support-divisionen samlet set et godt resultat for 2020.

Agribusiness Support har realiseret en stigning i omsætningen på 5,9% og samtidig realiseret en meget tilfredsstillende driftsindtjening på 373 mio. kr., der er en fremgang på 2 mio. kr. i forhold til sidste år.

Det internationale samarbejde er i 2020 optimeret, hvormed Agribusiness Support-divisionen har styrket samarbejdet med dens leverandører i de forskellige lande.

Et stigende fokus på innovation og ansvarligt indkøb holdt op imod imødekomme af landbrugets behov sikrer sammen med divisionens betydelige handelsvolumen, at Agribusiness Support-divisionen står stærkt frem mod de kommende år.



**MICHAEL STEVNS**  
Koncerndirektør

KR 7,8 MIA.  
OMSÆTNING

KR 1,1 MIA.  
EGENKAPITAL

KR 373 MIO.  
EBITDA

KR 1,6 MIA.  
BALANCE

67,4 %  
SOLIDITET

107  
MEDARBEJDERE





NORGE

SVERIGE

DANMARK

TYSKLAND

FINLAND

ESTLAND

LETLAND

LITAUEN

POLEN



# INNOVATION OG ANSVARLIGT INDKØB GENNEM OMFATTENDE SAMARBEJDE

**Vi har i Danish Agro koncernen konstant fokus på, at det sortiment, vi udbyder, er det, landbruget efterspørger. Dette sikres via tilpasning, nyudvikling og indkøb af en lang række produktgrupper.**

I takt med strukturudviklingen i landbruget og de stadigt større bedrifter med større indkøbs- og salgsvolumen, udvikler vi os i Danish Agro koncernen tilsvarende. Dette gøres blandt andet ved at have produkter, der er konkurrencedygtige, og ved at imødekomme det stigende fokus på bæredygtighed i landbruget. Samlet set betyder dette, at vi er i stand til at skabe merværdi for vores ejere og sikre kvalitet for kunderne.

Via langvarige partnerskaber med danske og internationale aktører skabes og udbydes et konkurrencedygtigt sortiment til vores kunder, særligt på markederne rundt om Østersøen. Samarbejdet foregår gennem en række handels- og produktionsselskaber i forskellige brancher.

## DLA AGRO

DLA Agro A.m.b.a. er koncernens indkøbsselskab, som gennem koordineret indkøb servicerer dets medlemmer i Skandinavien og Østersøregionen. Selskabet driver således en omfattende logistikoperation med en årlig anvendelse af et stort antal skibe og lastbiler.

DLA Agros samlede indkøbsvolumen er med til at gøre Danish Agro koncernen til en attraktiv samarbejdspartner for leverandører, hvormed indkøb af råvarer og produkter af høj kvalitet til konkurrencedygtige priser sikres.

Dagligdagen har i 2020 i perioder været udfordret på grund af blandt andet grænselukninger og andre begrænsninger som følge af corona-pandemien. På grund af en fantastisk indsats fra medarbejderne er alle kunder i det store hele blevet betjent som vanligt.

Samarbejdet med medlemmerne i DLA Agro fungerer godt, og fokus i 2020 har været på en fortsat konsolidering af positionen som en stærk og betydningsfuld samhandelspartner for indkøbsselskabets leverandører.

## GØDNING

Samarbejdet om indkøb af gødning på tværs af landegrænser har udviklet sig positivt i 2020, hvor vi blandt andet har været i stand til at udbygge vores markedsandele i flere af de markeder, hvor vi er til stede. DLA Agro har parallelt hermed været i stand til udbygge partnerskaberne med gødningsleverandørerne.

DanGødning A/S, der er Nordeuropas største producent af flydende gødning til landbruget, påbegyndte i 2020 opførelsen af et nyt, moderne tankanlæg på Fredericia Havn. Tankanlægget opfylder gældende, skarpe miljøkrav og er specielt designet til oplag af gødningsstoffer. I alt skal der opføres seks tanke. De første tre tanke blev færdige i november 2020, og de tre sidste tanke bliver færdige i starten af 2021.

## PLANTEVÆRN

Salget af planteværn har generelt udviklet sig positivt i 2020. Danish Agro koncernen har i flere lande konsolideret sin markedsposition og er i enkelte lande vækstet.

Alle planteværnsmidler gennemgår i øjeblikket en revurdering i EU. Dette medfører en kraftig reduktion i antallet af midler, som tilbydes til markedet, hvilket giver en større risiko for resistensopbygning på den enkelte landbrugsbedrift. Denne revurdering har derfor stor opmærksomhed i DLA Agro i forhold til det sortiment, der udbydes.

## FODERRÅVARER

Markedet for foderråvarer var i en lang periode fra årets start præget af en rigtig god forsyningssituation og stabile priser på et generelt lavt prisniveau. Efteråret har derimod budt på betydelige prisstigninger i råvaremarkedet.

Stemningen i markedet har været præget af usikkerhed i kraft af handelskrig mellem Kina og USA samt generelt mange politiske forhold, der har øvet indflydelse og usikkerhed på både prissætning og vareforsyning. Ydermere har corona-pandemien gjort forsyningen af økologisk soja fra specielt Kina særdeles udfordrende.

I Danish Agro har vi bidraget aktivt i arbejdet på brancheniveau for at opnå en fornuftig dansk politik for indkøb af bæredygtig soja.

Ændringer i forbrug af råvarer i forbindelse med øget omlægning til non-GMO-mælkeproduktion fortsætter i 2021.

### PLAST OG BINDEGARN

Danish Agro koncernen har en stærk produktportefølje inden for plast og bindegarn samt partnerskaber med udvalgte producenter til gavn for landbruget.

Dog var 2020 et udfordrende år, da corona-pandemien førte til, at flere leverandører så sig nødsaget til helt eller delvist at lukke produktionen ned. En række havne blev ligeledes lukket ned i perioder, hvilket umuliggjorde afskibning af containere. En tidlig, målrettet og koordineret indsats omkring disponering til de respektive markeder bevirkede, at DLA Agro allerede i starten af 1. kvartal 2020 havde størsteparten af vareleverancerne på plads. Denne indsats sikrede, at kunderne blev serviceret med de varer, de havde behov for.

### SÅSÆD

Danish Agro koncernens såsædselskab Nordic Seed A/S oplevede i 2020 et rigtig godt vækstår med meget gun-

stige vækstbetingelser. Dette resulterede i en god høst af høj kvalitet, som udgør et godt udgangspunkt for det kommende år.

Kendetegnende for 2020 var, at det var et år, hvor Nordic Seeds sorter kollektivt toppede udbyttelisterne, ikke blot i Danmark, men også i flere europæiske lande. Blandt andet blev hvedesorten Pondus topsort i både Danmark og Sverige og vandt den internationale udbyttekonkurrence YEN. Pondus fik hermed en flot debut på markedet som den sundeste og mest udbytterige sort, hvilket giver gode forventninger til udsædssalget i 2021, hvor mange tons Pondus-såsæd skal ud på markedet.

Nordic Seeds vinterbygprogram klarer sig rigtig godt i Danmark, Tyskland og England og topper udbyttelisterne i både Danmark og Tyskland, hvilket er meget tilfredsstillende for et kun otte år gammelt forædlingsprogram. Samtidig er ærte- og vårhvede-programmerne kommet ud på markedet med de første sorter, og den første opformering af Nordic Seeds nye maltbygsort Skyway tegner rigtig lovende.

Nordic Seeds hybridrugforædling er inde i en fornyelsesfase, hvor den gamle sort Helltop afløses af nye sorter som Stranos og på sigt nye kort-stråsorter, som er det nye



## HØJTEKNOLOGISKE SÅSÆDSFACILITETER

I dag tager det i gennemsnit 6-9 år at udvikle en ny såsædsort, men med Nordic Seeds nye drivhus vil man kunne øge forædlingshastigheden med et til halvdet år fra krydsning til færdig sort. Drivhuset er på 2.500 m<sup>2</sup> og er 100 % automatiseret med blandt andet lys, varme, vanding og luftfugtighed. Sammen med de dygtige forædlere og medarbejdere vil drivhuset være med til at forsyne primært danske landmænd men også landmænd i hele Nordeuropa med nye, sunde og højtydende sorter. Drivhuset bliver således en hjørnesten i Nordic Seeds fremtidige forædlingsaktiviteter.



produkt, der sættes på. Forventningen er, at nye stråstivede, kortstråede og meldrøjeфри rugsorter vil vise en helt ny vej for dyrkning af hybridrug i fremtiden.

Med en fremtid, der byder på hurtige sortskift forårsaget af politiske indgreb og et foranderligt klima, stiller det krav om at sætte forædlingshastigheden op for at kunne imødekomme kravet om at udvikle nye og bedre sorter. Nordic Seed har som et led heri i samarbejde med Pajbjergfonden investeret i et 2.500 m<sup>2</sup> højteknologisk drivhus i Dyngby. Drivhuset blev indviet i december og skal sammen med andre tiltag være med til at forkorte forædlingstiden med et til halvdet år. Sammen med et stærkt samarbejde med en række universiteter og andre forædlere understreger dette Nordic Seeds ambitioner om at forblive en betydende faktor i sortsudviklingen i Norden, og Nordic Seed står således stærkt frem mod de kommende år.

## RAPSFORARBEJDNING

Rapsmøllen Scanola A/S modtager store mængder raps, som forarbejdes på egne rapsmøller. Der har i 2020 generelt været en høj produktion og en god afsætning af rapsolie til energiformål.

For Scanola Baltic i Estland har der også været god afsætning i 2020, særligt på raffineret olie på små flasker, hvorfor det overvejes at øge kapaciteten i 2021.

Overordnet set har 2020 været præget af en forholdsvis lille høst af rapsfrø i EU, dog med en god høst af rapsfrø i Baltikum. Det betyder, at Scanola Baltic kører på maksimum og har en god råvareforsyning. I Danmark skal Scanola fortsat importere en smule på grund af det forholdsvis lille areal, hvor der dyrkes raps.

Scanola leverede i 2020 samlet set godt både omsætnings- og resultatmæssigt.

## VEGETABILSK FEDT OG OLIE

Scanfedt A/S leverer vegetabilsk fedt og olie til DLA Agros medlemsvirksomheder og Danish Agros datterselskaber i både ind- og udland.

Scanfedt indkøber, blander og handler vegetabiliske olier og fedt til anvendelse i foder med udgangspunkt i selskabets tankterminal på havnen i Aarhus. Her er blevet investeret i yderligere to tanke, som blev færdigbygget ved udgangen af 2020. Dette betyder, at Scanfedt er godt rustet til at betjene markedet fremadrettet til både foder og biogassegmentet.

Der har i 2020 været god omsætning på tankanlægget i Scanfedt, og på trods af vanskelige markedsforhold med forholdsvis store prisudsving på produkterne igennem 2020 kommer Scanfedt både omsætnings- og resultatmæssigt godt igennem året.

## ENERGI

Indkøb af koncernens energiprodukter varetages af DV Energy A/S, som har stor erfaring og ekspertise. Igennem de seneste mange år har selskabet opbygget et stort netværk af stærke samarbejdspartnere inden for de forskellige energiprodukter.

Agrodiesel til danske landbrug og maskinstationer er et vigtigt olieprodukt, hvor et mangeårigt samarbejde med Danmarks største olieselskab, Circle K, sikrer adgang til nogle af markedets bedste olieprodukter. Danish Agro distribuerer selv olie til landbruget med egne tankbiler overalt i Danmark, med undtagelse af Sønderjylland hvor olien distribueres via et godt og stærkt samarbejde med en lokal vognmand.

DV Energy samarbejder med tyske Fuchs Lubricants, der er aktiv i 57 lande verden over. Fuchs-produkterne er højeste kvalitet og sikrer de bedste og nyeste smøremidler til landbrugets maskinpark.

DV Energy samarbejder desuden med Yara Chemicals, der er verdens største producent af Adblue, og sikrer hermed dansk landbrug Adblue til rensning og efterbehandling af udstødningsgasser.

På samme vis sikres leverancen af træpiller via få udvalgte samarbejdspartnere i ind- og udland, hvor kvalitet og forsyningsikkerhed er i højsædet.

# AGRIBUSINESS MACHINERY

Danish Agro koncernens maskindivision har i 2020 igen styrket sin position inden for maskinhandel. Det er blandt andet sket gennem flere tiltag i Finland samt overtagelse af de resterende aktier i koncernens tre baltiske maskinselskaber.

Maskindivisionen har i 2020 realiseret en omsætning på 4,8 mia. kr., hvilket er 22,8% højere end i 2019. Denne flotte udvikling skyldes dels integrationen af de opkøbte maskinaktiviteter i Baltikum samt organisk vækst på tværs af de 9 lande, hvor vi har maskinaktiviteter. Samlet har divisionen realiseret et driftsresultat på 133 mio. kr. hvilket er det hidtil bedste driftsresultat i maskindivisionen og 60 mio. kr. højere end sidste år.

Landbrugets samlede situation i kraft af blandt andet gode svinepriser i første del af året, stabile høstresultater og afregningspriser i 2020 var positivt medvirkende til, at året forløb positivt trods alle udfordringer, som kom undervejs.

Fokus for Danish Agro koncernens maskindivision har i 2020 været på at fastholde positionen som markedsleder på høstmaskiner i de nordiske lande og i Baltikum. Derudover har fokus været på at udvikle salget af traktorer og redskaber samt alle tilhørende services.

På fire år har Danish Agro etableret sig som en af de tre største distributører af landbrugsmaskiner i Europa.



**JENS SKIFTER**  
Koncerndirektør

₳ **4,8** MIA.  
OMSÆTNING

₳ **2,5** MIA.  
BALANCE

₳ **419** MIO.  
EGENKAPITAL

🌀 **16,6** %  
SOLIDITET

₳ **133** MIO.  
EBITDA

👤 **1.205**  
MEDARBEJDERE







NORGE

DANMARK

SVERIGE

FINLAND

ESTLAND

LETLAND

LITAUEN

POLEN

TJEKKIET



Danish Agro er efter kun fire år blevet den største udbyder af premiumprodukter til professionelle landbrug og maskinstationer i Nordeuropa. Fokus vil fremadrettet være på konsolidering samt udvikling og lancering af nye serviceprodukter, som skaber tillid og tryghed for landmanden.



# STABIL VÆKST TRODS VOLATILE MARKEDER

Den betydelige størrelse og markedsposition, som Danish Agro koncernens maskindivision har opnået, er til gavn for kunderne. De sikres viden og ekspertise leveret af en professionel, international serviceorganisation, samtidig med at den enkelte kunde tilbydes en lokal og regional kendt forhandler.

Danish Agro kunne i anden halvdel af 2020 annoncere et nyt samarbejde med BEDNAR i Danmark. BEDNAR producerer og udvikler en professionel portefølje af redskaber til jordbearbejdning og såteknik.

Efter overtagelsen af de tre baltiske maskinselskaber AS Konekesko Eesti, SIA Konekesko Latvija og UAB Konekesko Lietuva i marts 2020 har fokus været på stabilitet og tæt samarbejde med de eksisterende leverandører.

Blandt andet kollapsede markedet for skovmaskiner, men selskaberne var dygtige til at kompensere, blandt andet med mersalg af brugte maskiner. Dette løftede den samlede omsætning op på niveau med budgettet for 2020.

Gennem de senere år har koncernen opbygget et stærkt samarbejde med tyske CLAAS, og i 2020 blev dette samarbejde yderligere styrket. Danish Agro har siden 2016 haft CLAAS som det primære brand i Danmark, Sverige, Norge og siden 2017 ligeledes i Estland, Letland og Litauen.

## ETABLERET MASKIN-SETUP I FINLAND MED NYT HOVEDMÆRKE

Samarbejdsaftalen mellem Danish Agro koncernen og John Deere omkring distribution og salg af landbrugsmaskiner i Finland udløb i foråret 2020. Danish Agros finske datterselskab Hankkija, der har repræsenteret John Deere i Finland i en årrække, vil fortsat servicere de finske landmænd med service og reservedele til deres John Deere-materiel. Maskinhandel, reservedele og service vil fortsat være et kerneforretningsområde for Danish Agro koncernen i Finland, hvor der fremover vil være et nyt stærkt maskinsetup med CLAAS som primært brand.

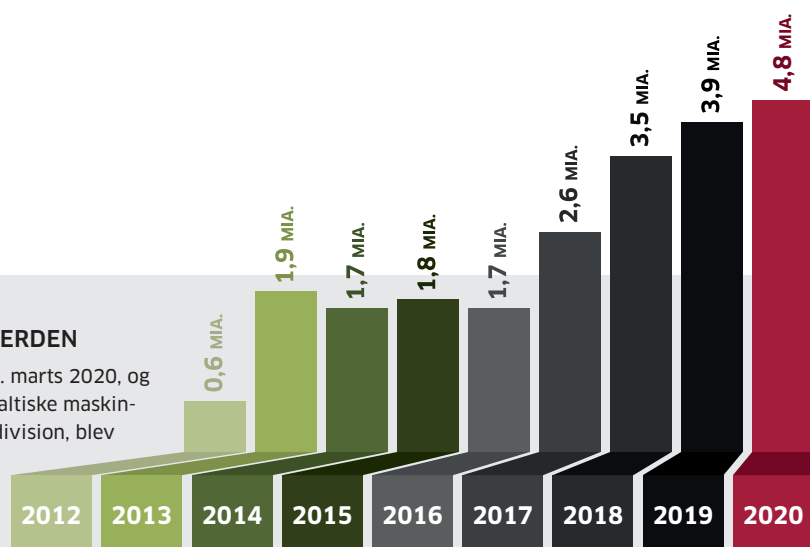
Med en opstart i årets første kvartal, som blev vanskelig gjort af restriktionerne i marts, er det positivt at konstatere, at vi på trods af introduktion af et nyt hovedmærke i Finland har formået at fastholde salget af CLAAS høstmaskiner i Finland som en klar nr. 1 og et traktorsalg, som samlet set holder sig på niveauet fra 2019.

## CLAAS I BALTIKUM

1. april 2020 kunne Danish Agro offentliggøre frasalget af sine John Deere-aktiviteter i Estland. Frasalget var de europæiske konkurrencemyndigheders betingelse for Danish Agros overtagelse af de resterende 55 % aktier i de tre baltiske CLAAS maskinselskaber AS Konekesko Eesti, SIA Konekesko Latvija og UAB Konekesko Lietuva, som Danish Agro købte de resterende andele af i marts 2020. Efter overtagelsen har alle tre selskaber i de tre lande nu ændret navn til Baltic Agro Machinery.

### STØRSTE CLAAS KUNDE I VERDEN

Med den endelige overtagelse 31. marts 2020, og dermed konsolidering af de tre baltiske maskinselskaber i Danish Agros maskindivision, blev koncernen den absolut største kunde hos tyske CLAAS med distributionsansvaret i Skandinavien, Finland og Baltikum.



SOLGTE NYE OG BRUGTE MASKINER I DANISH AGRO KONCERNEN I 2020



De baltiske selskaber har alle 20 års erfaring med CLAAS produkterne, og i Letland er selskabet de seneste tre år markedsleder, ikke blot med høstmaskinerne men også med traktorer med en markedsandel på 18-20 %. I 2020 blev der solgt flere traktorer i alle tre lande end året før, og den positive trend forventes at fortsætte i 2021.

Med overtagelsen af de tre selskaber er Danish Agro nu den største samarbejdspartner til CLAAS på verdensplan og er fuldt repræsenteret med CLAAS maskinsalg i Skandinavien, Finland og Baltikum. Med stærke grovvareselskaber og maskinaktiviteter i disse syv lande har vi nu en meget stærk markedsposition som partner til den enkelte landmand.

### CLAAS I SKANDINAVIEN

De danske selskaber har i 2020 fortsat en positiv udvikling i omsætning og resultater. Der har været fokus på øget samarbejde, hvor blandt andet selskabet Dansk Maskinbørs A/S fik ny direktør, og der blev ansat en eksportsælger, som skal fokusere udelukkende på eksportsalg af brugte maskiner til blandt andet Central- og Østeuropa. Også til resten af Europa skal et netværk etableres og udbygges, således at denne del af forretningen får tilstrækkelig med fokus.

Røstofte Maskiner A/S overtog ultimo 2019 Mørkøv Maskinforretnings aktiviteter i Nordvestsjælland, og igennem 2020 er denne del af virksomheden blevet integreret.

Salget af høstmaskiner er i meget positiv vækst, og de nye traktorer med bælteundervogn vækker stor interesse hos professionelle landmænd. Den enorme trækraft kombineret med en smal transportbredde på landevej gør den til en ideel kandidat til det tunge træk i marken.

Vinderup Maskiner, som samlede alle aktiviteter i ét selskab i 2020, har haft megen medvind med de nybyggede lokaler på Mors. Hertil er der i 2020 ansat nye sælgere, som styrker forretningens relationer til de mange eksisterende og nye kunder, som søger den professionelle sparring og service.

Den satsning, som blev startet ultimo 2019 med lanceringen af VM Loader på det norske marked, har været meget givende for alle selskaber, og der forventes en yderligere vækst på nye markeder for VM Loader fremadrettet. Trods corona-pandemien oplevede kunderne ikke at måtte vente på levering af deres nye VM Loader.

I løbet af 2020 blev aktiviteterne i Almas Agro A/S overtaget af Traktor & Høst A/S, som nu dækker hele Østjylland fra Haderslev til Skagen med fire afdelinger i Kolding, Grundfør, Hvam samt Brønderslev. I samme ombæring er forretningen blevet opgraderet betydeligt på administrationssystemet med introduktionen af samme nye system i alle fire afdelinger, hvilket åbner op for optimeret drift fremadrettet. Med strukturen på plads er der skabt grobund for vækst, som forventes i 2021.

Den nye LEXION generation fra CLAAS afledte stor opmærksomhed efter en international turné i 2019 – herunder også i Danmark – hvor mejetærskerne blev fremvist. Det skete blandt andet hos alle de Danish Agro-ejede CLAAS forhandlere. Dette bevirkede, at mange landmænd og maskinstationer besluttede sig for at købe en ny mejetærsker til høsten 2020.

Erfaringerne fra høsten 2020 har overgået forventningerne, idet en del maskiner leverede utrolige kapaciteter ved et meget lavt spild, blandt andet betinget af det unikke CLAAS CEMOS AUTOMATIK. LEXION har hermed sat en ny standard i automatiseret og optimeret høst af alle afgrøder.

I Norge har Norwegian Agro Machinery gennem 2020 leveret det bedste salg af CLAAS produkter til det norske marked nogensinde. Positionen som markedsleder på høstmaskinerne er styrket, og der er sket en kontinuerlig udvikling af traktorsalget i et ellers faldende marked. Derudover er salget af pressere og græsmaskiner styrket, og de første nye CLAAS JAGUAR er leveret til norske kunder i 2020.

Lena Maskin AS, som er et datterselskab under Norwegian Agro Machinery, har i 2020 været omkostningsmæssigt udfordret af en decentral struktur, som er nødvendig, da den sikrer, at der er maksimalt to timers kørsel til kunderne. Hertil opstod der med corona-pandemien store prismæssige udsving, som medførte, at den norske krone tabte 28 % i forhold til euroen i marts, hvilket fik en del landmænd til at udsætte deres investeringer henover foråret 2020.

Norwegian Agro Machinery lancerede i efteråret 2020 nye produkter, som komplementerer hovedmærkerne fra blandt andet CLAAS, HORSCH, LEMKEN og danske BOGBALLE. Der blev indgået samarbejde med blandt andet udvalgte produkter fra Mascio Gaspardo til jordbearbejdning samt den stærke norske producent DUUN, som er ledende indenfor produkter til snerydning. Disse samarbejder forventes at kunne bidrage positivt i det nye

år, og produkterne blev lanceret på en "Truck-Demo-Tour", hvor to lastbiler transportererede maskiner rundt til fem udvalgte forhandlere, hvor kunderne fik mulighed for at se dem.

Såvel det norske som det svenske marked har igen i 2020 været udfordret af, at den norske og den svenske krone med årsag i corona-pandemien er svækket i forhold til euroen. Da hovedparten af de maskiner, som sælges, importeres fra Eurolande, betyder dette højere priser for landmændene i disse to lande.

På det svenske marked har Swedish Agro Machinery fortsat sin positive udvikling, og omsætningen er øget med 4 %. I 2020 har der været et særligt fokus på udvikling af salgsorganisationen. Samtidig er en ny afdeling åbnet i Alvesta, hvilket styrker Swedish Agro Machinerys geografiske dækning. Andre steder, som i Karlstad, er værkstedsdriften overgået til en ekstern servicepartner, mens salget fortsat udføres direkte af Swedish Agro Machinery.

Ultimo 2020 er ledelsen i det svenske selskab ændret. Hans Christian Ripa, som er en erfaren profil i den svenske maskinbranche, er ansat som ny CEO. Hans Christian Ripa har igennem 2020 fungeret som salgschef og vil også i sin nye rolle følge markedsaktiviteterne meget tæt.



Implementeringen af et nyt it-system i Danish Agro koncernen betyder, at selskaberne over tid vil være i stand til at trække data fra varelageret for reservedele i Skurup i også Danmark, Norge, Finland, Estland, Letland og Litauen. Ligeledes vil medarbejderne i Skurup kunne se, hvilke reservedele der befinder sig hos selskaberne i de andre lande. Hermed opnås en transparens i koncernens varelagre, hvor Skurup vil være primus motor for reservedelslageret på tværs af landene. På sigt vil det skabe store fordele for landmændene, idet de vil kunne bestille reservedele online, hvor Skurup vil være det logistikcenter, der kommer til at håndtere dette.

### NEW HOLLAND I POLEN

Danish Agros datterselskab Raitech har ligesom det øvrige polske marked været påvirket af, at Polen også i 2020 blev ramt af corona-pandemien, og som følge heraf havde mere fokus på salg af varelagre, særligt mejetærskere, som ikke blev omsat i markedet året forinden. Dette lykkedes til fulde, og selskabet har formået at reducere sine lagerbindinger.

Raitech har i 2020 formået at konsolidere sin position som den førende maskinforhandler og distributør i det

nordvestlige Polen. Samtidig investerer Raitech fortsat i at modernisere og professionalisere sine afdelinger, hvor blandt andet renoveringen af afdelingen i Tragamin blev afsluttet og allerede i år nærmer sig positionen som en af de bedste afdelinger i Polen med potentiale til vækst. Også i Broza blev der investeret i 2020, hvor hovedkontoret gennemgår en modernisering samt nødvendig udbygning – dette forventes afsluttet medio 2021.

I 2020 er grundstenen lagt til ekspansion af serviceaktiviteterne, blandt andet med opstarten af den nye webplatform [www.raiparts.pl](http://www.raiparts.pl) samt ansættelse af udekørende sælgere af reservedele til landbrugsmaskiner. Det forventes, at denne gren af forretningen kan udvikles betydeligt i 2021 og årene frem.

Raitech er den største New Holland-forhandler i Polen, hvor New Holland producerer maskiner til det polske marked, hvilket giver en god forståelse for kundernes ønsker. I 2020 lykkedes det at fordoble antallet af WEIDEMANN-læssere i Polen, og selskabet er nu den andenstørste forhandler af de Polske KRUKOWIAK-sprøjter. Der er fortsat gode udviklingsmuligheder for Raitech i Polen, hvor muligheder for vækst løbende undersøges og følges.



## FENDT I TJEKKIET

Danish Agros tjekkiske selskab Agromex fortsætter igen den positive udvikling fra de foregående år og har i 2020 i et godt samarbejde med leverandørerne lanceret en stribe nye traktormodeller fra FENDT. Herudover er ledelsen lykkedes med at styrke organisationen for at kunne håndtere stadig flere produkter fra leverandørerne, og igennem nye værktøjer kan det daglige salg følges tæt.

Agromex har en stærk produktportefølje med Fendt som hovedmærke samt Lemken, Weidemann og Pellenc som øvrige redskaber.

FENDT er et af de førende traktormærker og lancerede i 2020 deres nye Terminal-strategi, FendtONE, hvor landmanden kan samle alle sine informationer i samme layout, såvel online på maskinen som på kontoret. I løbet af 2020 blev flere nye traktorserier præsenteret, herunder FENDT 200 VARIO, FENDT 300 VARIO samt FENDT 700-serien.

Også høstmaskinerne gør deres indtog i Tjekkiet, og AGROMEX lykkedes i 2020 med et betydeligt salg af såvel rundballepressere som maskiner til græshøst – og de første IDEAL-mejetærskere er solgt til tjekkiske landmænd, som ser frem til levering i 2021.

## AFSÆTNING AF BRUGTE MASKINER

Effektiv afsætning af brugte maskiner er en nøglefunktion i Danish Agro koncernens maskinstrategi. Danmarks førende auktionsvirksomhed inden for landbrugsmaskiner, Dansk Maskinbørs, blev overtaget af Danish Agro koncernen i 2018, og det videre arbejde med strategien er fortsat i 2020, hvor et generationsskifte fandt sted. Ultimo 2020 er det besluttet at udvide aktiviteterne i selskabet samt at investere i en modernisering af den online-plattform, som anvendes.

## FORTSAT IT-UDVIKLING

På tværs af maskindivisionen arbejdes der på integrationen af en ny it-struktur til optimering af processer og effektivitet, herunder arbejdet med at øge samhandlen med brugte maskiner på tværs af landegrænser. Et yderligere formål med den nye it-struktur er optimering af varelagre på tværs af maskindivisionens selskaber, hvilket vil sikre både synlighed og tilgængelighed af blandt andet reservedele, hvormed den samlede lagerbeholdning og dermed kapitalbinding kan reduceres.

En række øvrige it-projekter blev desværre forsinket med årsag i det hackerangreb, koncernen blev udsat for i april 2020. Uagtet dette bliver onlinehandel en større og større del af Danish Agro koncernens forretning, og it-systemer og processer moderniseres, optimeres og tilpasses til fremtidens kunder og markeder.



# SPECIAL FEED

**Special Feed divisionen omfatter Danish Agro koncernens aktiviteter indenfor vitamin- og mineralproduktion, foderadditiver, farm supply-produkter, veterinærmedicin og genetik.**

Omsætningen blev i 2020 realiseret på 3,0 mia. kr., hvilket er en stigning på 11,8 % i forhold til 2019. Baggrunden for denne stigning skyldes en kombination af vækst i tonnagen på 6,2 % og generelt højere råvarepriser. Divisionens forretningsenheder opnåede i 2020 et af de bedste driftsresultater nogensinde på 252 mio. kr. Vilomix koncernens selskaber både i og udenfor Danmark har alle i 2020 opnået en tilfredsstillende indtjening.

I 2021 vil der være øget fokus på generisk vækst, og samtidig vil der være fokus på en fortsat udvikling af gruppens positionering indenfor foderadditiver. Den stærke markedsposition som producent af vitamin- og mineralblandinger skal endvidere yderligere udbygges. Overordnet set har Special Feed divisionen igennem en lang årrække leveret solide resultater og har en stærk finansiell position.



**PETER IVERSEN**  
Koncerndirektør

₳ **3,0** MIA.  
OMSÆTNING

₳ **1,6** MIA.  
EGENKAPITAL

₳ **252** MIO.  
EBITDA

₳ **2,1** MIA.  
BALANCE

● **77,9** %  
SOLIDITET

👤 **561**  
MEDARBEJDERE





NORGE

SVERIGE

DANMARK

TYSKLAND

POLEN

FINLAND

LETLAND

RUSLAND

UKRAINE

KINA

VIETNAM



Med specialiseret viden om næringsstoffer lever vi af at formidle, hvordan næringsstoffer bedst kombineres for at udgøre et næringsrigt foder, der giver en optimal produktion for husdyrproducenten – med øje for mindst mulig miljøbelastning.

# KUNDETILPASSEDE LØSNINGER I ET EKSTRAORDINÆRT ÅR

**Produktionen af kundetilpassede vitamin- og mineralblandinger i Danish Agro koncernen foregår i Vilomix. Med fokus på høj faglig rådgivning og stærke foderløsninger arbejder Vilomix med kunder som husdyrproducenter og foderstofindustrikunder i såvel Danmark som i udlandet.**

I Special Feed divisionen er aktiviteterne til at imødekomme kundetilpassede løsninger af høj kvalitet samlet. Divisionen består af Vilomix koncernen, der omfatter forretningsområderne vitaminer og mineraler varetaget af Vilomix, farm supply i form af Vilofarm, veterinærmedicin i form af Vilovet og genetik varetaget af Hatting.

Vilomix koncernen har aktiviteter i mere end 20 lande og produktion på ni mineralfabrikker fordelt således: To i Danmark, to i Polen, to i Sverige og en fabrik i henholdsvis Norge, Finland og Letland. Derudover er der salgskontorer i Kina, Vietnam, Ukraine, Rusland, Rumænien, Bulgarien og Serbien.

## TÆT FAGLIG KUNDEDIALOG TRODS EKSTRAORDINÆRE UDFORDRINGER

På trods af kolossale udfordringer i 2020 med corona-pandemien samt seks-otte uger med et massivt IT-nedbrud i centrale funktioner grundet hackerangrebet, endte året tilfredsstillende. Vilomix kan notere organisk vækst på såvel det stærke danske hjemmemarked som på eksportmarkederne.

Gennem hele året har der været et stærkt fokus på drift, at være helt tæt på forretningen og at sikre en tæt faglig dialog med kunderne – en dialog der i 2020 for eksportkunder oftest har foregået via onlinemøder.

Med et konstant fokus på at levere kundespecifikke og værdibaserede løsninger, der matcher de konkrete udfordringer i besætningerne, formår Vilomix at øge sin markedsandel i Danmark og oplever i høj grad en øget internationalisering af sine aktiviteter.

## RÅVARER OG INDKØB

På indkøbssiden har 2020 været et meget turbulent år. Året startede med pæne overforsyninger af mange råvarer på grund af Afrikansk Svinepest (ASF) i Kina og deraf følgende lavere priser på mange råvarer. Derefter fulgte udfordringer i Kina, da mange kinesiske producenter havde problemer med at opfylde leveringsaftalerne på

grund af corona-ramte fabrikker. Erstatningskøb i Europa har ikke helt kunnet undgås for at sikre produktionen i Vilomix, og fremadrettet vil der blive fokuseret på en lavere afhængighed af specifikke leverandørlande.

I Vilomix koncernen er der et stort fokus på kvaliteten af råvarerne. Af samme grund anvendes alene stabile og velkendte FAMI-QS-godkendte producenter, så kunderne i Vilomix sikres produkter af en høj og dokumenteret kvalitet.

## DET DANSKE HJEMMEMARKED

I 2019 blev den danske produktionskapacitet kraftigt forøget på fabrikken i Lime. Med en strømlinet produktion og forbedrede processer i logistik har Vilomix sidst i 2020 introduceret en forbedret leveringsservice til fordel for danske kunder. Bestillingsfristen er reduceret fra fem til fire hverdage, og man er gået fra en til to leveringsdage ugentligt over hele landet, hvilket giver en langt større fleksibilitet for kunderne.

Nedlukningen af den danske minkbranche i november 2020 har haft konsekvenser for både mineralsalget, som farm supply-produkter og medicin til minkbranchen.

Vi forventer, at nedlukningen over tid vil have begrænset effekt på divisionens omsætning og indtjening.

## KUNDESPECIFIKKE GÅRDMIXBLANDINGER

Standard-typeblandinger eller individuelt tilpassede mineralblandinger har igen i år været til diskussion i Danmark. Der hersker ingen tvivl om, at den både billigste og bedste løsning for landmanden er individuelt tilpassede mineralblandinger, der er tilpasset den enkelte bedrifts råvarer og behov. På Vilomix' fabrikker er produktionsomkostningen den samme, hvad enten det er en standard-typeblanding eller en specialdesignet mineralblanding, der eksakt leverer, hvad der mangler af vitaminer og mineraler i foderrationen.

## SKANDINAVIEN

I Finland startede Mikko Anttila som ny adm. direktør i Vilomix Finland Oy i september 2020. Mikko Anttila kommer fra Hakkija Oy og med en bred erfaring fra stillinger i såvel salg, marketing som R&D i foderbranchen. I 2020 overtog Vilomix Finland Oy salgsrettighederne for Neudorff-produkter i Finland. W. Neudorff GmbH KG er specialiseret i naturlige PCO-midler, der komplementerer udbuddet i Trinol, som er et selskab i Vilofarm.

## SPECIAL FEED

I Norge er der implementeret en ny produktionslinje, der alene skal producere mælkeerstatninger til det norske hjemmemarked.

### VILOMIX INTERNATIONALT

Eksportmarkederne har udviklet sig positivt på trods af store udfordringer. Specielt i Østeuropa og Asien opleves stadig ASF-udbrud. Derudover har corona-pandemien naturligvis vanskeliggjort langt de fleste direkte kundeaktiviteter samt messer, seminarer og lignende. I specielt Rusland og Ukraine har også store kursudsving besværliggjort situationen yderligere, ligesom der opleves en øget konkurrence fra både nationale og internationale mineralproducenter med egen produktion lokalt.

Igennem de seneste 20 år har Vilomix arbejdet internationalt og oplever stigende markedsandele som følge af, at kunderne oplever, at produktionsresultaterne følger med brugen af løsningerne. Produktionsresultaterne blandt de professionelle virksomheder, som Vilomix internationalt yder rådgivning til, er fuldt på højde med de 10 % bedste i Danmark – og meget over gennemsnittet i de forskellige lande. Vilomix har gennem de seneste 10 år opbygget stærke faglige teams lokalt, der yder en høj faglig rådgivning inden for både svin, kvæg og fjerkræ og sikrer kunderne kundetilpassede foderløsninger, der giver det bedst mulige økonomiske resultat.

### FARM SUPPLY

Vilomix koncernens salg af farm supply-produkter og insektmidler fra Trinol koordineres af Vilofarm A/S. Forretningsområdet har haft et rigtig tilfredsstillende år. Specielt hjemmemarkedet har udviklet sig positivt, hvor der er vækstet på både farm- og hobbyprodukter. Hobbyprodukterne sælges overvejende gennem Danish Agro koncernens butikker i Danmark, Sverige og Finland.

I Danmark har afsætningen af farm supply-produkter til landbruget oplevet en rigtig positiv udvikling. Den højere notering i starten af 2020 har blandt andet forårsaget en øget omsætning til svinebesætninger. Generelt har koncernen set en stor omsætningsstigning på mælkeerstatninger til både svin og kvæg.

### VETERINÆRMEDICIN

Distributionen af veterinærmedicin varetages af Vilovet A/S, som igen i år har haft et tilfredsstillende resultat. Specielt omsætningen af vacciner er steget pænt og udgør en stor del af omsætningen. I perioder af 2020 har det været udfordrende at skaffe lægemidler på grund af blandt andet råvaremangel og produktionsproblemer, men med en proaktiv indsats er det lykkedes. I Vilovet leveres medicinen ud til kunderne i ubrudt kølekæde, og målet er altid at yde en kompetent og effektiv service til konkurrencedygtige priser.

### GENETIK

Hatting fortsætter samarbejdet med avlsselskabet DanBred og er fortsat en af de absolut største partnere på det danske marked for svinegenetik. Hatting har fastholdt sin markedsandel, og sædsalget ligger derfor på et stabilt niveau. En bred vifte af forskellige sædprodukter i forskellige prisklasser dækker behovet for både de svineproducenter, der har egne slagtesvin, og dem som eksporterer smågrise til udlandet. Hattings mål er at komme tættere på kunderne og levere en værdiskabende service. Det seneste tiltag er at tilbyde overvågning af kundernes produktionsresultater på dagsniveau og gennem rådgivning sikre, at kunderne får det maksimale ud af produkterne.

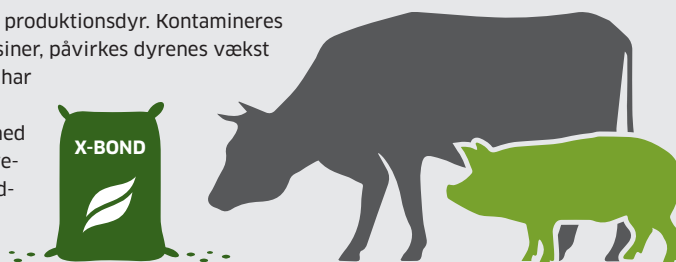
Leverancen af farm supply-produkter stiger fortsat, idet der løbende tages nye produkter ind af interesse for svineproducenterne.

PRRS-smitten i juli 2019 på en af de 10 afdelinger har givet selskabet en række udfordringer, men det har samtidig resulteret i, at sikringen mod smitte er blevet yderligere forbedret.

I forbindelse med PRRS udbruddet på Horsens-afdelingen er der anlagt 20 retssager. Det er ledelsens opfattelse at Hatting ikke er ansvarlig og dermed heller ikke erstatningsansvarlig for den smitte med PRRS, som desværre har ramt vore kunders besætning.

### INNOVATION I DYREERNÆRING

Foderet er altafgørende for sunde og produktive produktionsdyr. Kontamineres afgrøderne af naturligt forekommende mykotoksiner, påvirkes dyrenes vækst og den generelle produktivitet negativt. Vilomix har udviklet X-Bond-serien for at minimere og forebygge denne risiko. X-Bond er en toksinbinder med en 3-komponentsvirkning, der binder og deaktiverer naturligt forekommende mykotoksiner. Derudover understøtter den dyrets ernæring med et funktionelt kompleks af næringsstoffer.





# FOOD ACTIVITIES

Forretningsdivisionen Food Activities består af DAVA Foods koncernen og den associerede DanHatch koncern og omfatter Danish Agro koncernens aktiviteter inden for primært æg og kyllingeproduktion.

DAVA Foods koncernen har i 2020 øget sine markedsandele og oplevet fremgang eksportmæssigt. Lanceringen af et nyt produktbrand, udviklingen af nye produkter og fortsat fokus på fødevareretrends er med til at definere den positive udvikling.

I 2020 formåede DanHatch koncernen at realisere et nyt afsætningsmæssigt højdepunkt på 457 mio. daggamle kyllinger. Dette er opnået på trods af en række udfordringer, som påvirkede særligt andet halvår af 2020. Samtidig er det positivt, at der inden for DanHatch koncernens samlede udrukningskapacitet fortsat er mulighed for vækst de kommende år.

## DAVA Foods



IVAN NOES JØRGENSEN  
CEO

KR 1,5 MIA.  
OMSÆTNING

KR 198 MIO.  
EGENKAPITAL

KR 50 MIO.  
EBITDA

KR 642 MIO.  
BALANCE

30,8 %  
SOLIDITET

319  
MEDARBEJDERE

## DanHatch GROUP



KRISTIAN KRISTENSEN  
CEO

KR 1,2 MIA.  
OMSÆTNING

KR 608 MIO.  
EGENKAPITAL

KR 110 MIO.  
EBITDA

KR 976 MIO.  
BALANCE

62,3 %  
SOLIDITET

358  
MEDARBEJDERE



NORGE

SVERIGE

DANMARK

TYSKLAND

POLEN

FINLAND

ESTLAND



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





# INNOVATION OG PRODUKT-UDVIKLING SIKRER VÆKST

**I et foranderligt marked formår Danish Agro koncernens fødevarevirksomheder løbende at tilpasse sig forbrugernes behov og hermed fortsat skabe fremgang og succes.**

Succesen skyldes ligeledes den tætte relation, som fødevarevirksomhederne har til grovvarerbranchen. Dette er grundet, at foderet udgør en betydelig del af omkostningerne ved produktion af daggamle kyllinger og æg, og da foderet leveres fra Danish Agro koncernens grovvarerelskaber, opnås der store synergier herved. Samtidig formår fødevarevirksomhederne at innovere og produktudvikle, hvilket er med til at sikre deres fortsatte vækst.

## SKALÆG OG ÆGGEPRODUKTER

DAVA Foods koncernen er markedsleder inden for friske skalæg og pasteuriserede æggeprodukter i Skandinavien. Koncernen består af datterselskaber på hjemmemarkederne i Danmark, Sverige, Norge, Finland og Estland samt et salgsselskab i Tyskland. Koncernens vigtigste forretningsområder er produktion af skalæg, kogte og pasteuriserede æggeprodukter, opdræt samt handel med æggebaserede protein og convenience-produkter. Tyskland, Storbritannien, Færøerne og Mellempøsten er blandt de vigtigste eksportmarkeder. DAVA Foods håndterer årligt mere end to milliarder æg.

DAVA Foods har haft vækst på salget af æg og æggeprodukter i de seneste år, øget konsumtion og markedsandele samt fremgang på eksporten. Det har resulteret i stigende vækst de seneste år, og for at kunne håndtere de øgede volumener investerer DAVA Foods i nyt kølehus på 1.800 m<sup>2</sup>.

Ultimo 2020 blev det vedtaget, at DAVA Foods Finland Oy overtager aktiviteterne i Närpes Äggpackeri pr. 1. januar 2021. DAVA Foods har siden februar 2019 haft aktiemajoriteten i Närpes Äggpackeri og overtager nu alle aktiviteterne og vil fremadrettet håndtere al produktion og salg for Närpes Äggpackeri.

## KRAFTIG VÆKST I AFSÆTNINGEN, MEN ØKONOMISK TILBAGEGANG

DAVA Foods har i 2020 oplevet en markant fremgang i omsætningen af æg og æggebaserede produkter. Det er en udvikling, som bygger videre på den afsætning, som vi har set de sidste mange år. I 2020 er afsætningen blevet kraftigt understøttet af corona-pandemien, der har

øget efterspørgslen på æg og fødevarer i detailhandlen. DAVA Foods har dog oplevet en større nedgang i salget til foodservicesektoren med faldende indtjening til følge i de udenlandske selskaber. Indtjeningen er for DAVA Foods koncernen derfor faldet, selvom omsætningen er øget markant.

Den øgede konkurrence og ønsket om at bevare et konkurrencedygtigt DAVA Foods har nødvendiggjort, at koncernen optimerer, effektiviserer og rationaliserer løbende. Det har i 2020 medført tilpasninger af organisationen i det danske selskab, samt indførelse af nye arbejdsgange med henblik på at skabe en mere agil og effektiv virksomhed.

## NYT PRODUKTBRAND TIL DETAIL OG FOODSERVICE

I DAVA Foods koncernen har der længe været ønske om at skabe et brand og en stærk, genkendelig visuel identitet. Det danske selskab lancerede derfor et nyt DAVA-produktbrand, som danske forbrugere og kunder nu ser på deres æggebakker og æggeprodukter. Det nye DAVA-produktbrand skal være med til at øge selskabets kendskabsgrad og højne loyaliteten hos forbrugerne, for at virksomheden bliver det foretrukne brand for æg og æggebaserede produkter.

Sammen med introduktionen af det nye DAVA-produktbrand er der blevet igangsat en proces, hvor der arbejdes hen imod et nordisk produktsortiment til foodservice-sektoren. Under DAVA-brandet er der blevet udarbejdet emballageløsninger, der kan anvendes på tværs af hjemmemarkederne i Norden. Ved et nordisk produktsortiment kan der opnås synergier på tværs af landene, blandt andet i forhold til produktion, markedsføring og salg, og det kan endvidere tilfredsstille de store kunder, der efterspørger internationale leverandører.

Det nye DAVA-produktbrand vil i første omgang blive anvendt på alle det danske selskabs produkter i detailhandlen og i foodservice.

Sammen med det nye pay-off "Når det indre tæller" vil brandet være med til at synliggøre virksomheden som værende drevet af dets kerneværdier og som en fødevarevirksomhed, der agerer ansvarligt.



### FOKUS PÅ BÆREDYGTIGHED OG FØDEVARETRENDIS

DAVA Foods' danske selskab havde i november miljøaudit på ISO 14001-certificeringen, som selskabet modtog i 2019. Selskabet modtog en positiv bedømmelse af en række tiltag, herunder at handlingsplaner var målrettede og operationelle, og at der var sket oplæring af selskabets egne chauffører i miljøvenlig kørsel.

Bæredygtighed og miljø ligger generelt højt på agendaen i fødevarerbranchen. Derfor har DAVA Foods' danske selskab i 2020 også lanceret to produkter med en bæredygtig profil: "Det bæredygtige æg" og "Solsikke Æg". "Det bæredygtige æg" er specielle økologiske æg, der kommer fra bedrifter, hvor bæredygtighed er i fokus. Der er blandt andet krav om naturbælter, bistader og 100 % hjemmedyrket grovfoder hos producenterne. Derudover vurderes de udvalgte producenter ud fra den internationale anerkendte RISE-analyse.

"Solsikke Æg" er Danmarks første æg produceret uden brug af soja i foderblandingen. I stedet er indholdet af soja erstattet med blandt andet solsikkekrå. Produktet afprøves nu i de danske detailkæder i forhold til, om produktet kan vinde indpas blandt de danske forbrugere.

### PROTEINPRODUKTER I FREMGANG

I 2020 har der fortsat været fremgang i salget af whitePRO™, som er smags- og duftneutrale æggehvider, der kan opbevares ved stuetemperatur. Produktet bidrager til den voksende efterspørgsel fra forbrugere, som ønsker fødevarer med højt proteinindhold uden fedt og tilsætningsstoffer.

I 2020 lancerede koncernen produkterne "whitePRO™ meal boxes", som er en serie af proteinmåltider bestående af omeletter, pandekager og shakes. Produktet er et måltids-kit, som indeholder rene whitePRO™-æggehvider og har en dertilhørende krydderblanding eller en pose med kakaopulver.

Målet var at producere nemme og nærende måltider med et lavt kalorieindhold og et højt proteinindhold til det aktive forbrugersegment.

Både whitePRO™ og whitePRO™ meal boxes sælges i dag online på Amazon i Tyskland. Et af målene for 2021 er at udbrede produkterne i whitePRO™-serien til nye distributionskanaler, herunder Amazon i Sverige og Holland grundet stor succes med produkterne på Amazon i Tyskland.



### EKSPORT, PROTEIN OG FØDEVARESIKKERHED

Der har gennem hele 2020 været en stigende vækst i salget til blandt andet De Forenede Arabiske Emirater. Den stigende vækst skyldes eksempelvis, at forbrugerne i Emiraterne sætter lighedstegn mellem varer produceret i Danmark og fødevaresikkerhed.

Forbrugerne ved, at grundet salmonella-særstatus er danske æg blandt verdens sikreste, også fordi de produceres uden brug af antibiotika. Produkterne er målrettet et kvalitetsbevidst forbrugersegment, der værdsætter rene, naturlige produkter med høj fødevaresikkerhed. I 2021 vil der blive tilføjet yderligere produkter til eksporten med blandt andet danske skrabeæg, hvor vitaminindholdet er højere.

### FOKUSOMRÅDER 2021

Det er målet for 2021 at fastholde den høje vækstrate på omsætningen, samtidig med at indtjeningen bliver mærkbart forbedret. Efterspørgslen på æg og ægge-baserede produkter forventes at stige i de kommende år, blandt andet på grund af ændrede forbrugsmønstre blandt forbrugerne, den øgede fokusering på kødfrie dage, bæredygtighed og sundhed. DAVA Foods vil følge

de globale og lokale fødevaretrends for at imødekomme forbrugernes og kundernes behov. Koncernen vil fortsætte med en strategi, der indebærer lancering af innovative, forædlede fødevarer, som har et højt indhold af protein.



DAVA Foods er markedsleder i Norden. I Danmark forhandles æggene under navnet DAVA af blandt andet Dansk Supermarked, Lidl og Rema 1000. DAVA Foods sælger årligt mere end 2 mia. æg - lagt på en række ville de nå næsten 3 gange rundt om jorden.



### FJERKRÆ- OG SVINEPRODUKTION

DanHatch Group har forretningsaktiviteter inden for fjerkræ- og svineproduktion. Hovedaktiviteten er produktion og salg af daggamle kyllinger til slagtekyllinge-produktion, hvor DanHatch er en af Europas største og mest effektive rugeriaktører med faciliteter beliggende i Danmark, Finland, Polen og Frankrig.

For DanHatch Group blev 2020 et meget omskifteligt år præget af store udsving i efterspørgslen af koncernens produkter samt udviklingen i afsætningspriserne. De primære årsager hertil har været corona-pandemien samt udbredelsen af højpatogen fugleinfluenza (HPAI) hos fjerkræ og en øget forekomst af afrikansk svinepest (ASF) hos vildsvin.

### ÅRETS VÆSENTLIGSTE PÅVIRKNINGER

Året startede med en ganske pæn stigning i svinepriserne samt en positiv udvikling i afsætningen af daggamle kyllinger. Første halvår endte derfor med en rekordindtjening i DanHatch Group til trods for udbruddet af corona i det tidlige forår. Denne tendens fortsatte desværre ikke i andet halvår, hvor den eskalerende corona-pandemi i stigende grad reducerede det europæiske salg af fjerkrækød til foodservicesegmentet samt på eksportmarkederne.

I årets sidste kvartal blev denne markedssituation forstærket yderligere af et stigende antal tilfælde af højpatogen fugleinfluenza i Europa – herunder Danmark og Polen.

Det har lagt væsentlige begrænsninger på eksporten af fjerkræprodukter fra EU til mange tredjelande med en betydelig negativ effekt på efterspørgslen og priserne på rugeæg og daggamle kyllinger til følge.

For DanHatch Groups svineaktiviteter gav corona-situationen i løbet af sommeren ligeledes et øget pres på prissætningen af smågrise, og et udbrud af afrikansk svinepest hos vildsvin i september i det sydøstlige Tyskland medførte et dyk i eksportpriserne. Konsekvensen blev et rekordlavt prisniveau på hovedmarkederne for smågrise i årets sidste kvartal. De nævnte forhold har resulteret i en væsentlig negativ påvirkning af DanHatch Groups økonomiske performance i 2020.

### KONCERNSTRATEGI MED FREMTIDIG VÆKST

I 2019 udarbejdede DanHatch Group en ny koncernstrategi under titlen "Moving Forward", som er retningsgivende i perioden frem til 2025. Indenfor strategiens rammer har DanHatch Group i 2020 erhvervet yderligere 10 % af aktiekapitalen i DanHatch Finland Oy og har derved hævet ejerandelen i selskabet til 90 %.

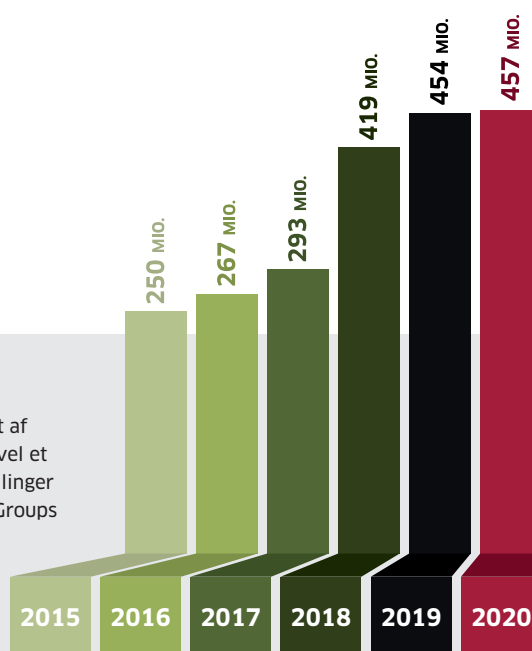
Strategiens hovedfokus på DanHatch Groups fjerkræaktiviteter har samtidig betydet, at der gennem året er ydet en betydelig indsats på at foretage en kontrolleret afvikling af svineaktiviteterne, hvilket imidlertid endnu ikke har givet anledning til frasalg. Aktuelle kontakter med interesserede købere giver dog en begrundet forventning om, at frasalg af flere produktionsanlæg vil kunne gennemføres i 2021.

I årets løb har det desuden været et mål at skabe et stærkere grundlag for en fremtidig vækst i DanHatch Groups franske og polske rugeriaktiviteter.

De kommende års udvidelsesmuligheder i disse lande vurderes ved denne indsats at være styrket og funderet i optimering af flere kvalitets- og produktivitetparametre samt i etablering af en række nye samarbejds- og partnerskabsrelationer.

### AFSÆTNINGSSTIGNING I FJERKRÆDELEN

Selvom DanHatch Groups rugeriaktiviteter har været påvirket af mange udfordringer i anden halvdel af 2020, opnåedes alligevel et nyt afsætningsmæssigt højdepunkt på 457 mio. daggamle kyllinger mod 454 mio. stk. året før. Stigningen kommer fra DanHatch Groups rugerier i Finland og Frankrig. DanHatch Groups samlede udrukningsskapacitet udgør ved udgangen af det afsluttede regnskabsår godt 535 mio. daggamle kyllinger, og der er hermed fortsat mulighed for vækst indenfor de nuværende produktionsrammer.



## EN AF EUROPAS STØRSTE

Med rugerifaciliteter beliggende i Danmark, Finland, Polen og Frankrig er DanHatch en af Europas største aktører indenfor udrugning af daggamle kyllinger. DanHatch Groups hovedaktivitet er at eje og drive rugerivirksomhed med salg af daggamle slagtekyllinger samt tilknyttede aktiviteter, herunder opdræt af hønniker, rugeægproduktion samt køb og salg af rugeæg.





Danish Agro koncernen realiserer rekordomsætning og et stærkt finansielt resultat i et ellers udfordrende 2020. Det vidner om, at rigtig mange landmænd har tilvalgt Danish Agro koncernen som samarbejdspartner i det forgangne år, hvilket ikke mindst skyldes en stærk holdindsats fra koncernens medarbejdere.





# REGNSKAB

I 2020 realiserede Danish Agro koncernen sin hidtil største omsætning og et stærkt finansielt resultat. Koncernen står med et stærkt afsæt til det kommende år.

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 2020 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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Karise, den 22. februar 2021.

## DIREKTION:



**HENNING HAAHR**  
Group CEO



**BRIAN HAUGE SØE**  
Group CFO



**HENRIK PETER STILUND**  
Direktør



**HENNING FOGH**  
Direktør

## BESTYRELSE:



**JØRGEN HESSELBERG MIKKELSEN**  
Formand



**HANS BONDE HANSEN**  
Næstformand



**HEINO MØLHOLM HANSEN**  
Næstformand



**NIELS JØRGEN BØNLØKKE**



**KARSTEN MADSEN**  
Medarbejderrepræsentant



**SØREN STEEN SMALBRO**



**SØREN DYSSEMARK KNUDSEN**



# 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 2020, 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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

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

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

#### **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.

Aarhus, den 22. februar 2021.

#### **DELOITTE**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

**HENRIK VEDEL**

Statsautoriseret revisor  
MNE10052

**RASMUS BRODD JOHNSEN**

Statsautoriseret revisor  
MNE33217

# RESULTATOPGØRELSE

Pr. 1 januar - 31. december

note	KONCERN		MODERSELSKAB		
	2020 t.kr.	2019 t.kr.	2020 t.kr.	2019 t.kr.	
1	Nettoomsætning	39.444.854	35.313.102	6.758.693	6.396.173
2,3	Produktionsomkostninger	-36.091.613	-32.086.370	-6.186.615	-5.803.110
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>3.353.241</b>	<b>3.226.732</b>	<b>572.078</b>	<b>593.063</b>
2,3	Distributionsomkostninger	-2.093.835	-2.054.037	-609.935	-605.598
2,3,4	Administrationsomkostninger	-824.681	-805.723	-118.763	-104.893
5	Andre driftsindtægter	206.322	198.963	161.596	159.183
6	Andre driftsomkostninger	-7.531	-9.929	0	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>633.516</b>	<b>556.006</b>	<b>4.976</b>	<b>41.755</b>
7	Indtægter af kapitalandele og værdipapirer	-38.231	-65.287	311.855	224.725
8	Andre finansielle indtægter	106.273	186.516	17.342	13.907
9	Andre finansielle omkostninger	-210.039	-275.692	-155.014	-147.624
	<b>Resultat før skat</b>	<b>491.519</b>	<b>401.543</b>	<b>179.159</b>	<b>132.763</b>
10	Skat af årets resultat	-99.406	-93.748	14.175	7.432
11	<b>Årets resultat</b>	<b>392.113</b>	<b>307.795</b>	<b>193.334</b>	<b>140.195</b>

## BALANCE

Pr. 31. december

note	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2020 t.kr.	2019 t.kr.	2020 t.kr.	2019 t.kr.
<b>AKTIVER</b>				
Færdiggjorte udviklingsprojekter	542	1.080	0	0
Erhvervede rettigheder	65.224	74.596	0	0
Goodwill	654.581	657.802	8.156	10.486
Udviklingsprojekter under udførelse	4.709	5.005	0	0
<b>12 Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>725.056</b>	<b>738.483</b>	<b>8.156</b>	<b>10.486</b>
Grunde og bygninger	4.138.804	4.247.758	1.618.149	1.643.774
Produktionsanlæg og maskiner	899.247	946.952	111.552	139.783
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	251.626	251.785	34.494	17.654
Materielle anlægsaktiver under udførelse	150.863	75.379	69.304	33.513
<b>13 Materielle anlægsaktiver</b>	<b>5.440.540</b>	<b>5.521.874</b>	<b>1.833.499</b>	<b>1.834.724</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	7.114.158	6.841.127
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.447.841	1.595.909	612.184	549.859
Tilgodehavende hos associerede virksomheder	12.178	9.482	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	22.077	21.292	9.852	8.958
Andre tilgodehavender	16.025	18.654	0	0
<b>14 Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>1.498.121</b>	<b>1.645.337</b>	<b>7.736.194</b>	<b>7.399.944</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>7.663.717</b>	<b>7.905.694</b>	<b>9.577.849</b>	<b>9.245.154</b>
Varebeholdninger	5.688.256	5.279.328	311.453	231.146
<b>15 Varebeholdninger</b>	<b>5.688.256</b>	<b>5.279.328</b>	<b>311.453</b>	<b>231.146</b>
<b>16</b> Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	3.102.832	3.202.964	397.458	453.176
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	809.017	478.165
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	18.256	7.576	16.408	7.576
Andre tilgodehavender	260.316	233.480	88	99
<b>17</b> Udskudt skatteaktiv	75.927	72.684	0	0
Selskabsskat	2.659	2.283	64.605	63.788
Periodeafgrænsningsposter	66.900	95.773	41.038	43.825
<b>Tilgodehavender</b>	<b>3.526.890</b>	<b>3.614.760</b>	<b>1.328.614</b>	<b>1.046.629</b>
Andre værdipapirer	89.489	90.213	0	0
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>	<b>89.489</b>	<b>90.213</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>254.234</b>	<b>209.313</b>	<b>33.340</b>	<b>9.385</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>	<b>9.558.869</b>	<b>9.193.614</b>	<b>1.673.407</b>	<b>1.287.160</b>
<b>AKTIVER</b>	<b>17.222.586</b>	<b>17.099.308</b>	<b>11.251.256</b>	<b>10.532.314</b>

note	KONCERN		MODERSELSKAB		
	2020 t.kr.	2019 t.kr.	2020 t.kr.	2019 t.kr.	
<b>PASSIVER</b>					
18	Andelskapital	355.175	331.504	355.175	331.504
	Forrentning af andelskapital III og IV	13	13	13	13
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	187.978	209.956	2.210.493	2.021.026
	Reserve for dagsværdi	-37.980	0	-10.991	0
	Dispositionsfond	2.562.000	2.416.000	513.000	605.000
	Overført til næste år	1.133	1.049	629	979
	Forslag til udbytte og overskudsandele	48.000	35.000	48.000	35.000
19	Minoritetsinteresser	2.226.267	2.285.203	0	0
	<b>EGENKAPITAL</b>	<b>5.342.586</b>	<b>5.278.725</b>	<b>3.116.319</b>	<b>2.993.522</b>
20	Hensættelse til udskudt skat	139.198	115.561	100.277	75.554
21	Andre hensatte forpligtelser	66.566	57.078	0	0
	<b>HENSATTE FORPLIGTELSE</b>	<b>205.764</b>	<b>172.639</b>	<b>100.277</b>	<b>75.554</b>
	Gæld til realkreditinstitutter	959.584	938.687	694.513	652.267
	Kreditinstitutter	3.394.913	3.404.420	0	0
	Anden gæld	345.420	315.429	304.667	290.738
22	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>4.699.917</b>	<b>4.658.536</b>	<b>999.180</b>	<b>943.005</b>
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	122.474	639.931	94.276	90.938
	Kreditinstitutter	1.697.024	1.310.063	0	58
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	1.954.596	1.874.432	1.408.478	1.366.906
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.121.504	2.137.728	133.800	159.610
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	5.254.268	4.777.050
	Gæld til associerede virksomheder	0	1.774	0	912
	Selskabsskat	36.881	30.146	0	0
	Anden gæld	935.709	891.443	144.658	124.759
	Periodeafgrænsningsposter	106.131	103.891	0	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>6.974.319</b>	<b>6.989.408</b>	<b>7.035.480</b>	<b>6.520.233</b>
	<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b>	<b>11.674.236</b>	<b>11.647.944</b>	<b>8.034.660</b>	<b>7.463.238</b>
	<b>PASSIVER</b>	<b>17.222.586</b>	<b>17.099.308</b>	<b>11.251.256</b>	<b>10.532.314</b>

- 23 Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser  
24 Leje- og leasingforpligtelser  
25 Nærtstående parter  
26 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

## EGENKAPITALFORKLARING

KONCERN									
2020	Andels- kapital t.kr.	Forrentning af andels- kapital t.kr.	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis metode t.kr.	Reserve for dagsværdi t.kr.	Disposi- tionsfond t.kr.	Overført til næste år t.kr.	Forslag til udbytte og overskuds- andele t.kr.	Minoritets- interesser t.kr.	Ialt t.kr.
Egenkapital pr. 1. januar	331.504	13	209.956	0	2.416.000	1.049	35.000	2.285.203	5.278.725
Overskudsandele	33.801				1.199		-35.000		0
Udbetalt i årets løb	-10.143							-115.172	-125.315
Forrentning af andels- kapital	13	-13							0
Regulering af sikrings- instrumenter				-10.859					-10.859
Valutakursreguleringer og egenkapitalbevægelser			-12.414	-27.121				-29.525	-69.060
Køb af minoritetsaktier					-10.000			-113.018	-123.018
Årets resultat		13	-9.564		154.801	84	48.000	198.779	392.113
<b>Egenkapital pr. 31. december</b>	<b>355.175</b>	<b>13</b>	<b>187.978</b>	<b>-37.980</b>	<b>2.562.000</b>	<b>1.133</b>	<b>48.000</b>	<b>2.226.267</b>	<b>5.342.586</b>

MODERSELSKAB									
2020	Andels- kapital t.kr.	Forrentning af andels- kapital t.kr.	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis metode t.kr.	Reserve for dagsværdi t.kr.	Disposi- tionsfond t.kr.	Overført til næste år t.kr.	Forslag til udbytte og overskuds- andele t.kr.	Minoritets- interesser t.kr.	Ialt t.kr.
Egenkapital pr. 1. januar	331.504	13	2.021.026	0	605.000	979	35.000	0	2.993.522
Overskudsandele	33.801				1.199		-35.000		0
Udbetalt i årets løb	-10.143								-10.143
Forrentning af andels- kapital	13	-13							0
Regulering af sikrings- instrumenter				-10.991					-10.991
Forskelsværdi ved køb af minoritetsaktier			-10.000						-10.000
Egenkapitalbevægelser i datterselskaber			-39.403						-39.403
Årets resultat		13	238.870		-93.199	-350	48.000		193.334
<b>Egenkapital pr. 31. december</b>	<b>355.175</b>	<b>13</b>	<b>2.210.493</b>	<b>-10.991</b>	<b>513.000</b>	<b>629</b>	<b>48.000</b>	<b>0</b>	<b>3.116.319</b>

# PENGESTRØMSOPGØRELSE

KONCERN		
	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Resultat før skat	491.519	401.543
Reguleringer af afskrivninger	497.758	495.780
Reguleringer af avance og tab ved salg af anlægsaktiver	-47.880	-9.327
Reguleringer af resultat af kapitalandele	59	-2.766
Reguleringer af hensatte forpligtelser	1.742	6.723
Betalt selskabsskat	-67.600	-82.194
<b>Driftens likviditetsbidrag</b>	<b>875.598</b>	<b>809.759</b>
Ændring i varebeholdninger	25.437	335.289
Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	154.815	-31.715
Ændring i øvrige omsætningsaktiver	-1.944	-20.222
Ændring i modtagne forudbetaling fra kunder	80.164	-18.986
Ændring i leverandører af varer og tjenesteydelser	-201.267	-68.999
Ændring i øvrige kortfristede gældsforpligtelser	6.620	25.197
<b>Ændring i arbejdskapital</b>	<b>63.825</b>	<b>220.564</b>
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter</b>	<b>939.423</b>	<b>1.030.323</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-79.751	-20.121
Køb af materielle anlægsaktiver	-451.946	-452.687
Salg af materielle anlægsaktiver	186.900	96.512
Køb af finansielle anlægsaktiver	-206.996	-60.364
Salg af finansielle anlægsaktiver	3.569	15.383
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	8.058	23.011
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-540.166</b>	<b>-398.266</b>
Udbetalt andelskapital	-10.143	-8.251
Udbytte minoritetsaktionærer	-115.172	-130.715
Køb af minoritetsaktier	-123.018	-3.918
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-499.044	-894.257
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-747.377</b>	<b>-1.037.141</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-348.120</b>	<b>-405.084</b>
Likvide beholdninger, primo	-1.100.750	-695.666
Likvide beholdninger fra køb og salg af virksomheder	6.080	0
<b>Likvide beholdninger, ultimo</b>	<b>-1.442.790</b>	<b>-1.100.750</b>
<b>Specificeres således:</b>		
Likvide beholdninger	254.234	209.313
Kreditinstitutter	-1.697.024	-1.310.063
<b>Likvide beholdninger, ultimo</b>	<b>-1.442.790</b>	<b>-1.100.750</b>

# ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.

## 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.

#### **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 "anden 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 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. Ved opgørelse af dagsværdi af renteswaps er der taget højde for kreditrisiko og modpartsrisiko.

Faste aftaler består af aftaler om fremtidigt køb eller salg af varer, hvor pris, valuta og øvrige vilkår er låst fast, og hvor der forventes fysisk levering (firm commitments). Ændringer i dagsværdi af faste aftaler indregnes i finansielle poster i det omfang sådanne faste aftaler er sikret ved indgåelse af afledte finansielle instrumenter. Afledte finansielle instrumenter indgæet til sikring af ændringer i dagsværdi af faste aftaler indregnes tilsvarende i de finansielle poster. Fortjenesten på indgåede faste aftaler indregnes således, når der sker fysisk levering, og der er sket risikoovergang. Værdireguleringer, der kan henføres til ineffektivitet, indregnes 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. 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 med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag af afskrivning på 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 anskaffelsværdien.

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.

Ved erhvervelse af yderligere kapitalandele i selskaber, hvor modervirksomheden i forvejen havde kontrol, indregnes eventuel goodwill på moderselskabets egenkapital.

**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.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealisationseværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel 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 nominel 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

Bruttofortjeneste 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	
	2020 t.kr.	2019 t.kr.	2020 t.kr.	2019 t.kr.
<b>1. NETTOOMSÆTNING</b>				
Varesalg	39.062.762	34.894.033	6.677.534	6.281.481
Produktionsindtægter m.m.	382.092	419.069	81.159	114.692
	<b>39.444.854</b>	<b>35.313.102</b>	<b>6.758.693</b>	<b>6.396.173</b>
<b>Nettoomsætningen er fordelt således:</b>				
Agribusiness Denmark	7.898.892	7.802.867	6.758.693	6.396.173
Agribusiness International	19.587.098	16.946.636	0	0
Agribusiness Support	3.500.568	3.358.504	0	0
Agribusiness Machinery	4.773.228	3.890.688	0	0
Special Feed	2.137.288	1.953.187	0	0
Food Activities	1.547.780	1.361.220	0	0
	<b>39.444.854</b>	<b>35.313.102</b>	<b>6.758.693</b>	<b>6.396.173</b>
Danmark	14.203.425	13.589.731	6.758.693	6.396.173
Sverige	2.473.298	2.320.698	0	0
Norge	692.118	625.653	0	0
Finland	6.093.588	6.348.020	0	0
Estland	2.445.372	2.318.336	0	0
Letland	1.757.434	1.112.763	0	0
Litauen	2.554.150	1.604.674	0	0
Polen	1.384.673	1.138.318	0	0
Tyskland	7.300.920	5.736.212	0	0
Øvrige	539.876	518.697	0	0
	<b>39.444.854</b>	<b>35.313.102</b>	<b>6.758.693</b>	<b>6.396.173</b>
<b>2. PERSONALEOMKOSTNINGER</b>				
Lønninger og gager	1.780.068	1.677.676	320.826	309.496
Pensionsbidrag	153.895	170.168	28.947	27.627
Andre omkostninger til social sikring	148.116	129.256	3.436	3.617
	<b>2.082.079</b>	<b>1.977.100</b>	<b>353.209</b>	<b>340.740</b>
<b>Personaleomkostningerne er fordelt således:</b>				
Produktionsomkostninger	683.941	631.011	28.882	27.827
Distributionsomkostninger	939.342	895.011	259.948	252.978
Administrationsomkostninger	458.796	451.078	64.379	59.935
	<b>2.082.079</b>	<b>1.977.100</b>	<b>353.209</b>	<b>340.740</b>
<b>Løn og vederlag til delegeret forsamling, bestyrelse og direktion:</b>				
Delegeret forsamling	860	0	860	0
Bestyrelse	4.785	5.431	3.450	4.142
Direktion	14.623	14.484	12.310	12.171
	<b>20.268</b>	<b>19.915</b>	<b>16.620</b>	<b>16.313</b>
Gennemsnitlig antal ansatte	5.150	4.818	578	562

note	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2020 t.kr.	2019 t.kr.	2020 t.kr.	2019 t.kr.
<b>3. AFSKRIVNINGER</b>				
Færdiggjorte udviklingsprojekter	552	547	0	0
Erhvervede rettigheder	24.081	28.434	0	0
Goodwill	66.892	67.779	2.330	2.330
Bygninger	177.868	171.223	39.567	39.267
Produktionsanlæg og maskiner	161.561	161.340	28.671	35.154
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	66.804	66.457	9.202	8.593
	<b>497.758</b>	<b>495.780</b>	<b>79.770</b>	<b>85.344</b>
<b>Afskrivningerne er fordelt således:</b>				
Produktionsomkostninger	362.295	351.439	35.229	37.211
Distributionsomkostninger	70.032	68.459	35.229	37.210
Administrationsomkostninger	65.431	75.882	9.312	10.923
	<b>497.758</b>	<b>495.780</b>	<b>79.770</b>	<b>85.344</b>
<b>4. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISION</b>				
Honorar for revision	8.437	8.708	1.000	1.315
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	331	282	154	138
Honorar for skatterådgivning	490	558	57	55
Honorar for andre ydelser	6.023	594	5.449	92
	<b>15.281</b>	<b>10.142</b>	<b>6.660</b>	<b>1.600</b>
<b>5. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER</b>				
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	48.593	12.141	11.030	4.489
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	38.172	68.053	38.172	47.597
Andre driftsindtægter	119.557	118.769	112.394	107.097
	<b>206.322</b>	<b>198.963</b>	<b>161.596</b>	<b>159.183</b>
<b>6. ANDRE DRIFTSOMKOSTNINGER</b>				
Tab ved salg af anlægsaktiver	713	2.814	0	0
Andre driftsomkostninger	6.818	7.115	0	0
	<b>7.531</b>	<b>9.929</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7. INDTÆGTER AF KAPITALANDELE OG VÆRDIPAPIRER</b>				
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-42.749	-40.797	311.855	224.725
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	4.518	-24.960	0	0
Indtægter af andre værdipapirer og kapitalandele	0	470	0	0
	<b>-38.231</b>	<b>-65.287</b>	<b>311.855</b>	<b>224.725</b>

note	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2020 t.kr.	2019 t.kr.	2020 t.kr.	2019 t.kr.
<b>8. ANDRE FINANSIELLE INDTÆGTER</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	12.733	0
Renteindtægter og lignende indtægter	74.992	84.512	4.609	13.907
Valutakursregulering og -gevinst	31.281	102.004	0	0
	<b>106.273</b>	<b>186.516</b>	<b>17.342</b>	<b>13.907</b>
<b>9. ANDRE FINANSIELLE OMKOSTNINGER</b>				
Renteudgifter tilknyttede virksomheder	0	0	107.542	102.814
Renteudgifter og lignende udgifter	160.808	170.261	47.472	44.810
Valutakursregulering og -tab	49.231	105.431	0	0
	<b>210.039</b>	<b>275.692</b>	<b>155.014</b>	<b>147.624</b>
<b>10. SELSKABSSKAT</b>				
Beregnet selskabsskat	82.527	79.271	-34.591	-26.273
Regulering af skat tidligere år	772	855	8	664
Regulering af udskudt skat	16.107	13.622	20.408	18.177
	<b>99.406</b>	<b>93.748</b>	<b>-14.175</b>	<b>-7.432</b>
<b>11. RESULTATDISPONERING</b>				
Årets resultat	392.113	307.795	193.334	140.195
Overført fra tidligere år	1.049	200	979	867
	<b>393.162</b>	<b>307.995</b>	<b>194.313</b>	<b>141.062</b>
<b>Som foreslås fordelt således:</b>				
Forrentning af andelskapital III og IV	13	13	13	13
Overskudsandele til medlemmer	48.000	35.000	48.000	35.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-9.564	20.082	238.870	154.075
Overført til dispositionsfond	154.801	84.251	-93.199	-49.005
Overført til næste år	1.133	1.049	629	979
Overført til minoritetsinteresser	198.779	167.600	0	0
	<b>393.162</b>	<b>307.995</b>	<b>194.313</b>	<b>141.062</b>

KONCERN				
note	Færdiggjorte udviklingsprojekter t.kr.	Erhvervede rettigheder t.kr.	Goodwill t.kr.	Udviklingsprojekter under udførelse t.kr.
<b>12. IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>				
Kostpris pr. 1. januar	2.774	248.174	1.501.011	5.005
Regulering vedrørende tidligere år	0	472	0	0
Tilgang ved virksomhedskøb	0	3.780	0	0
Valutakursregulering	94	-2.943	-1.149	-21
Tilgang i året	0	17.436	65.011	3.727
Afgang i året	0	-6.729	-11.691	-4.002
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>2.868</b>	<b>260.190</b>	<b>1.553.182</b>	<b>4.709</b>
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	1.694	173.578	843.209	0
Regulering vedrørende tidligere år	0	180	-2	0
Tilgang ved virksomhedskøb	0	3.772	0	0
Valutakursregulering	80	-803	-1.341	0
Årets af- og nedskrivninger	552	24.081	66.892	0
Tilbageførte af- og nedskrivninger på årets afgang	0	-5.842	-10.157	0
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31. december</b>	<b>2.326</b>	<b>194.966</b>	<b>898.601</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>542</b>	<b>65.224</b>	<b>654.581</b>	<b>4.709</b>
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
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>39.088</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	0	0	28.602	0
Årets af- og nedskrivninger	0	0	2.330	0
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>30.932</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.156</b>	<b>0</b>

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.
<b>13. MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>				
Kostpris pr. 1. januar	6.018.800	2.866.613	641.535	75.379
Regulering vedrørende tidligere år	2.624	-38.475	28.271	0
Tilgang ved virksomhedskøb	31.149	19.870	12.131	0
Valutakursregulering	-14.910	314	-8.077	-149
Tilgang i året	112.552	116.809	146.952	130.259
Afgang i året	-70.095	-126.397	-114.379	-54.626
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>6.080.120</b>	<b>2.838.734</b>	<b>706.433</b>	<b>150.863</b>
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	1.771.042	1.919.661	389.750	0
Regulering vedrørende tidligere år	3.350	-31.845	24.452	0
Tilgang ved virksomhedskøb	18.629	9.046	9.882	0
Valutakursregulering	-6.053	-3.286	-3.398	0
Årets af- og nedskrivninger	177.868	161.561	66.804	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger	-23.520	-115.650	-32.683	0
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31. december</b>	<b>1.941.316</b>	<b>1.939.487</b>	<b>454.807</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>4.138.804</b>	<b>899.247</b>	<b>251.626</b>	<b>150.863</b>

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	2.092.819	557.236	52.251	33.513
Regulering vedrørende tidligere år	0	-37.351	37.351	0
Tilgang i året	22.989	6.384	21.989	45.685
Afgang i året	-13.414	-88.657	-3.323	-9.894
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>2.102.394</b>	<b>437.612</b>	<b>108.268</b>	<b>69.304</b>
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	449.045	417.453	34.597	0
Regulering vedrørende tidligere år	0	-31.930	31.930	0
Årets af- og nedskrivninger	39.567	28.671	9.202	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger	-4.367	-88.134	-1.955	0
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31. december</b>	<b>484.245</b>	<b>326.060</b>	<b>73.774</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>1.618.149</b>	<b>111.552</b>	<b>34.494</b>	<b>69.304</b>



KONCERN				
note	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.	Tilgode- havende hos associerede virksomheder t.kr.	Andre værdis- papirer og kapitalandele t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
<b>14. FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>				
Kostpris pr. 1. januar	1.385.953	9.482	36.345	18.654
Valutakursregulering	-344	-18	27	-68
Tilgang i året	38.502	2.796	1.250	360
Afgang i året	-164.248	-82	-570	-2.921
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>1.259.863</b>	<b>12.178</b>	<b>37.052</b>	<b>16.025</b>
Værdireguleringer pr. 1. januar	209.956	0	-15.053	0
Regulering vedrørende tidligere år	-9	0	0	0
Valutakursregulering	-9.641	0	0	0
Udloddet udbytte	-8.058	0	0	0
Andel af egenkapitalbevægelser	-2.773	0	0	0
Andel af årets resultat	44.920	0	74	0
Afskrivning goodwill	-950	0	0	0
Tilbageførsel vedrørende afgang	-45.467	0	4	0
<b>Værdireguleringer pr. 31. december</b>	<b>187.978</b>	<b>0</b>	<b>-14.975</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>1.447.841</b>	<b>12.178</b>	<b>22.077</b>	<b>16.025</b>

MODERSELSKAB				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.	Andre værdis- papirer og kapitalandele t.kr.	
Kostpris pr. 1. januar	5.019.302	350.658	25.090	
Tilgang i året	118.860	38.502	1.243	
Afgang i året	-10.000	-1.473	-349	
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>5.128.162</b>	<b>387.687</b>	<b>25.984</b>	
Værdireguleringer pr. 1. januar	1.821.825	199.201	-16.132	
Regulering vedrørende tidligere år	0	-9	0	
Valutakursregulering	0	-6.356	0	
Udloddet udbytte	-113.957	-6.811	0	
Andel af egenkapitalbevægelser	-32.850	415	0	
Regulering til ændret ejerandel	-163	0	0	
Andel af årets resultat	312.018	38.961	0	
Afskrivning på goodwill	-10.000	-789	0	
Tilbageførsel vedrørende afgang	9.123	-115	0	
<b>Værdireguleringer pr. 31. december</b>	<b>1.985.996</b>	<b>224.497</b>	<b>-16.132</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>7.114.158</b>	<b>612.184</b>	<b>9.852</b>	

MODERSELSKAB		
note	Hjemsted	Ejerandel
<b>14. FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER (FORTSAT)</b>		
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder:</b>		
Danish Agro Shoppen A/S	Karise	100,00 %
Danish Agro Finance A/S	Karise	100,00 %
Danish Agro Byggecenter A/S	Karise	100,00 %
Danish Agro Machinery Holding A/S	Galten	100,00 %
Vilomix International Holding A/S	Galten	75,11 %
DV International Holding A/S	Galten	83,79 %
Dan Agro Holding A/S	Galten	100,00 %
DAVA Foods Holding A/S	Galten	77,70 %
DLA Agro a.m.b.a.	Galten	69,26 %
Scanola A/S	Galten	75,07 %
Scanfedt A/S	Galten	81,56 %
Nordic Seed A/S	Galten	84,21 %
Nordic Seed International A/S	Galten	75,00 %
DV Energy A/S	Galten	81,03 %
DGF Sikring a.m.b.a.	Galten	71,88 %
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder:</b>		
DanHatch Holding A/S *)	Vrå	50,00 %
Danish Grain Terminals Holding A/S *)	Karise	50,00 %
Aller Ejendomsselskab A/S *)	Christiansfeld	50,00 %
Himmerlands Grovvarer A/S *)	Års	45,00 %
Dan Fertilizer A/S *)	Fredericia	44,11 %
DanGødning A/S *)	Fredericia	44,11 %
BioRefine Denmark A/S *)	Varde	25,00 %
DanBred P/S *)	København	24,50 %

\*) Andel af årets resultat indregnes i andre driftsindtægter.

Der henvises i øvrigt til koncernoversigt på side 96-97.

#### 15. VAREBEHOLDNINGER

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

note	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2020 t.kr.	2019 t.kr.	2020 t.kr.	2019 t.kr.
<b>16. TILGODEHAVENDER FRA SALG OG TJENESTEYDELSER</b>				
Tilgodehavender, detail	2.415.174	2.540.959	327.889	355.074
Tilgodehavender, engros	807.068	774.612	73.272	103.556
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>3.222.242</b>	<b>3.315.571</b>	<b>401.161</b>	<b>458.630</b>
Hensat til imødegåelse af tab	-119.410	-112.607	-3.703	-5.454
<b>Tilgodehavender pr. 31. december</b>	<b>3.102.832</b>	<b>3.202.964</b>	<b>397.458</b>	<b>453.176</b>
<b>17. UDSKUDT SKATTEAKTIV</b>				
Udskudt skatteaktiv pr. 1. januar	72.684	63.721	0	0
Regulering vedrørende tidligere år	-1.747	1.986	0	0
Tilgang ved virksomhedskøb	866	0	0	0
Valutakursregulering	-1.133	87	0	0
Årets regulering	4.740	6.819	0	0
Regulering via egenkapitalen	517	71	0	0
<b>Udskudt skatteaktiv pr. 31. december</b>	<b>75.927</b>	<b>72.684</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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.
<b>18. ANDELSKAPITAL</b>				
Andelskapital pr. 1. januar	206.624	123.617	669	594
Overført fra resultatdisponering	33.801	0	0	0
Overførsel mellem andelskapital I og II	-22.104	22.104	0	0
Forrentning af andelskapital III og IV	0	0	13	0
Udbetalt/afskrevet i regnskabsåret	-6.414	-3.704	-12	-13
<b>Andelskapital pr. 31. december</b>	<b>211.907</b>	<b>142.017</b>	<b>670</b>	<b>581</b>

Den tegnede andelskapital I udgør i alt t.kr. 295.291.

note	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2020 t.kr.	2019 t.kr.	2020 t.kr.	2019 t.kr.
<b>19. MINORITETSINTERESSER</b>				
Minoritetsinteresser pr. 1. januar	2.285.203	2.250.426	0	0
Tilgang ved virksomhedskøb	0	2.062	0	0
Afgang i året	-113.018	-5.980	0	0
Andel udloddet udbytte	-115.172	-130.715	0	0
Valutakursregulering	-29.525	1.810	0	0
Andel af årets resultat	198.779	167.600	0	0
<b>Minoritetsinteresser pr. 31. december</b>	<b>2.226.267</b>	<b>2.285.203</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>20. HENSÆTTELSE TIL UDSKUDT SKAT</b>				
Hensættelse til udskudt skat pr. 1. januar	115.561	88.409	75.554	54.739
Regulering vedrørende tidligere år	5.019	6.757	4.315	2.638
Valutakursregulering	12	-46	0	0
Årets regulering	20.847	20.441	20.408	18.177
Regulering via egenkapitalen	-2.241	0	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat pr. 31. december</b>	<b>139.198</b>	<b>115.561</b>	<b>100.277</b>	<b>75.554</b>
<b>21. ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE</b>				
Andre hensatte forpligtelser pr. 1. januar	57.078	50.360	0	0
Regulering vedrørende tidligere år	0	-168	0	0
Tilgang ved virksomhedskøb	7.821	0	0	0
Valutakursregulering	-75	163	0	0
Tilgang i årets løb	27.423	26.923	0	0
Anvendt i årets løb	-25.681	-20.200	0	0
<b>Andre hensatte forpligtelser pr. 31. december</b>	<b>66.566</b>	<b>57.078</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser på maskiner samt pensionsforpligtelser.				
<b>22. LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>				
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Gæld pr. 31. december	1.070.341	1.045.639	785.562	740.139
Afdrag i 2021	-110.757	-106.952	-91.049	-87.872
	<b>959.584</b>	<b>938.687</b>	<b>694.513</b>	<b>652.267</b>
<b>Restgæld der forfalder efter 5 år udgør</b>	<b>585.908</b>	<b>549.850</b>	<b>417.568</b>	<b>372.866</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Gæld pr. 31. december	3.401.623	3.933.498	0	0
Afdrag i 2021	-6.710	-529.078	0	0
	<b>3.394.913</b>	<b>3.404.420</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Restgæld der forfalder efter 5 år udgør</b>	<b>0</b>	<b>226.687</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anden gæld</b>				
Gæld pr. 31. december	350.427	319.330	307.894	293.804
Afdrag i 2021	-5.007	-3.901	-3.227	-3.066
	<b>345.420</b>	<b>315.429</b>	<b>304.667</b>	<b>290.738</b>
<b>Restgæld der forfalder efter 5 år udgør</b>	<b>306.533</b>	<b>294.876</b>	<b>303.977</b>	<b>288.830</b>

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af sikringsinstrumenter på t.kr. 315.170, der er indgået til sikring af fast rente på koncernens gæld til realkreditinstitutter. Ændringer der er indregnet direkte i dagsværdireserven udgør t.kr. -13.921.

note

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

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter kr. 786 mio. er deponeret ejerpantebreve og skadesløshedsbreve med pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2020 udgør kr. 1.618 mio.

Til sikkerhed for tilknyttede virksomheders kreditfaciliteter i kreditinstitutter har moderselskabet afgivet selvskyldnerkaution for i alt kr. 10.149 mio. Pr. 31 december 2020 udgør gæld til kreditinstitutter kr. 5.002 mio.

Selskabet har pr. 31. december 2020 afgivet garantier på kr. 271 mio. for tilknyttede virksomheder.

Selskabet er administrationselskab 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. 1.070 mio. er deponeret ejerpantebreve og skadesløshedsbreve med pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2020 udgør kr. 2.184 mio.

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

Koncernen er part i enkelte verserende retssager. Ledelsen har sag for sag vurderet det mest sandsynlige udfald af disse sager og har hensat de skønnede beløb i overensstemmelse hermed. I sagens natur kan udfald af retssager og tvister være anderledes end vurderet pr. balancedagen.

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2020 t.kr.	2019 t.kr.	2020 t.kr.	2019 t.kr.
<b>24. LEJE- OG LEASINGFORPLIGTELSESR</b>				
Inden for 1 år	205.650	198.459	60.333	58.002
Mellem 2-5 år	385.231	333.508	159.826	160.534
Efter 5 år	166.222	198.688	78.030	87.671
	<b>757.103</b>	<b>730.655</b>	<b>298.189</b>	<b>306.207</b>

**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.

Kun transaktioner med nærtstående parter, der ikke udføres på markedsvilkår, fremgår af årsrapporten. Der er ikke foretaget sådanne transaktioner i regnskabsåret.

**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  
Website: danishagro.dk  
E-mail: mail@danishagro.dk  
CVR-nr.: 5978 9317  
Hjemsted: Karise  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

## REVISION

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Værkmestergade 2  
8000 Aarhus

## BESTYRELSE

Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen (formand)  
Hans Bonde Hansen (næstformand)  
Heino Mølholm Hansen (næstformand)  
Niels Jørgen Bønløkke  
Søren Steen Smalbro  
Søren Dyssemark Knudsen  
Karsten Madsen (medarbejderrepræsentant)

## DIREKTION

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

## MEDLEMMER AF DANISH AGROS DELEGERET FORSAMLING

MEDLEMMER	PÅ VALG
<b>NORDJYLLAND</b>	
Larsbjørn Olsen	2022
Søren Steen Smalbro	2022
Erik Pedersen	2022
Christina Elgaard	2022
Lars Bach	2023
Kasper Thing Andreassen	2023
Frank Johansen	2023
<b>MIDTJYLLAND</b>	
Einer Svane	2022
Christian Pries Andersen	2022
Niels Jørgen Bønløkke	2022
Anna Marie Bach Dinesen	2022
Jens Erik Østergaard	2023
Carl Johan Schultz	2023
Erik Poulsen	2023
<b>SYDJYLLAND</b>	
Niels Ladegaard	2022
Inga Erichsen	2022
Jørn Kjær Madsen	2022
Heino Mølholm	2023
Hans Damgaard	2023
Christian Lund	2023
Lars Jeppe Banke Sørensen	2023
<b>MEDARBEJDERREPRÆSENTANT</b>	
Karsten Madsen	2021

MEDLEMMER	PÅ VALG
<b>FYN</b>	
Erik Lundgren	2022
Lars Langskov Nielsen	2022
Søren Dyssemark Knudsen	2022
Inga Rasmussen	2023
Claus de Place Bjørn	2023
Hans Boesen	2023
Søren Lyhr Jakobsen	2023
<b>SJÆLLAND SYD OG LOLLAND/FALSTER</b>	
Nicolai Oxholm	2022
Michael Lundgaard	2022
Frederik Lüttichau	2022
Johan Olsen	2022
Hans Bonde Hansen	2023
Lars Kronshage	2023
Søren Larsen	2023
<b>SJÆLLAND MIDT OG NORD</b>	
Christian Clausen	2022
Dan Rasmussen	2022
Lars Korsholm	2022
Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen	2023
Lars Jonsson	2023
Lars Jeppesen	2023
Ditlev Hasselbalch	2023

# GEOGRAFISK OVERSIGT

## DANMARK

Aller Ejendomsselskab A/S  
Almas Agro A/S  
A.P. Jørgensen A/S  
BioRefine Denmark A/S  
DA Agravis Machinery Holding A/S  
Dan Agro Holding A/S  
DanBred P/S  
DanBroiler A/S  
DanFertilizer A/S  
DanGødning A/S  
DanHatch Denmark A/S  
DanHatch Holding 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 A/S  
Danish Agro Machinery Holding A/S  
Danish Agro Shoppen A/S  
Danish Grain Terminals A/S  
Danish Grain Terminals Holding A/S  
DanPiglet A/S  
Dansk Biofiber og Gødning A/S  
Dansk Maskinbørs A/S  
DAVA Foods Denmark A/S  
DAVA Foods Holding A/S  
DAVA Foods Starup K/S  
DGF Sikring a.m.b.a.  
DLA Agro a.m.b.a.  
DV Agravis International Holding A/S  
DV Energy A/S  
DV International Holding A/S  
Farmæg Starup ApS  
FieldSense A/S  
Grainit ApS  
Hatting A/S  
Hedegaard A/S  
Himmerlands Grovvarer A/S  
Komplementarselskabet Randersvej 77 ApS  
Nomus A/S  
Nordic Seed A/S  
Nordic Seed International A/S  
Randersvej 77 P/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 Denmark A/S  
Vilomix Holding A/S  
Vilomix International Holding A/S  
Vilovet A/S  
Vinderup Maskiner A/S

## SVERIGE

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

## NORGE

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

## FINLAND

DanHatch Finland Oy  
DAVA Foods Finland Oy  
DHF Breeder Production Oy  
Hankkija Koneet Oy  
Hankkija Oy  
Movere Oy  
Närpes Äggpackeri Oy  
Vilomix Finland Oy

## ESTLAND

AS Baltic Agro  
AS Baltic Agro Machinery  
AS Scanola Baltic  
BAM2 OÜ  
DAVA Foods Estonia AS

## LETLAND

SIA Baltic Agro  
SIA Baltic Agro Machinery  
Tukuma Straume AS  
Vilomix Baltic SIA

## LITAUEN

UAB Baltic Agro  
UAB Baltic Agro Machinery  
UAB Movere

## 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.

## TYSKLAND

Agravis Raiffeisen AG  
CeraGreen GmbH  
Ceravis AG  
Ceravis Futtermittel GmbH  
Ceravis Produktion und Transport GmbH  
Ceravis Real Estate GmbH  
Förderband GmbH  
Hatting Germany GmbH  
HL Beteiligungs GmbH & Co. KG  
Mecklenburger Agrarhandel GmbH  
Nordic Seed Germany GmbH  
Raiffeisen Energie Nord GmbH  
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

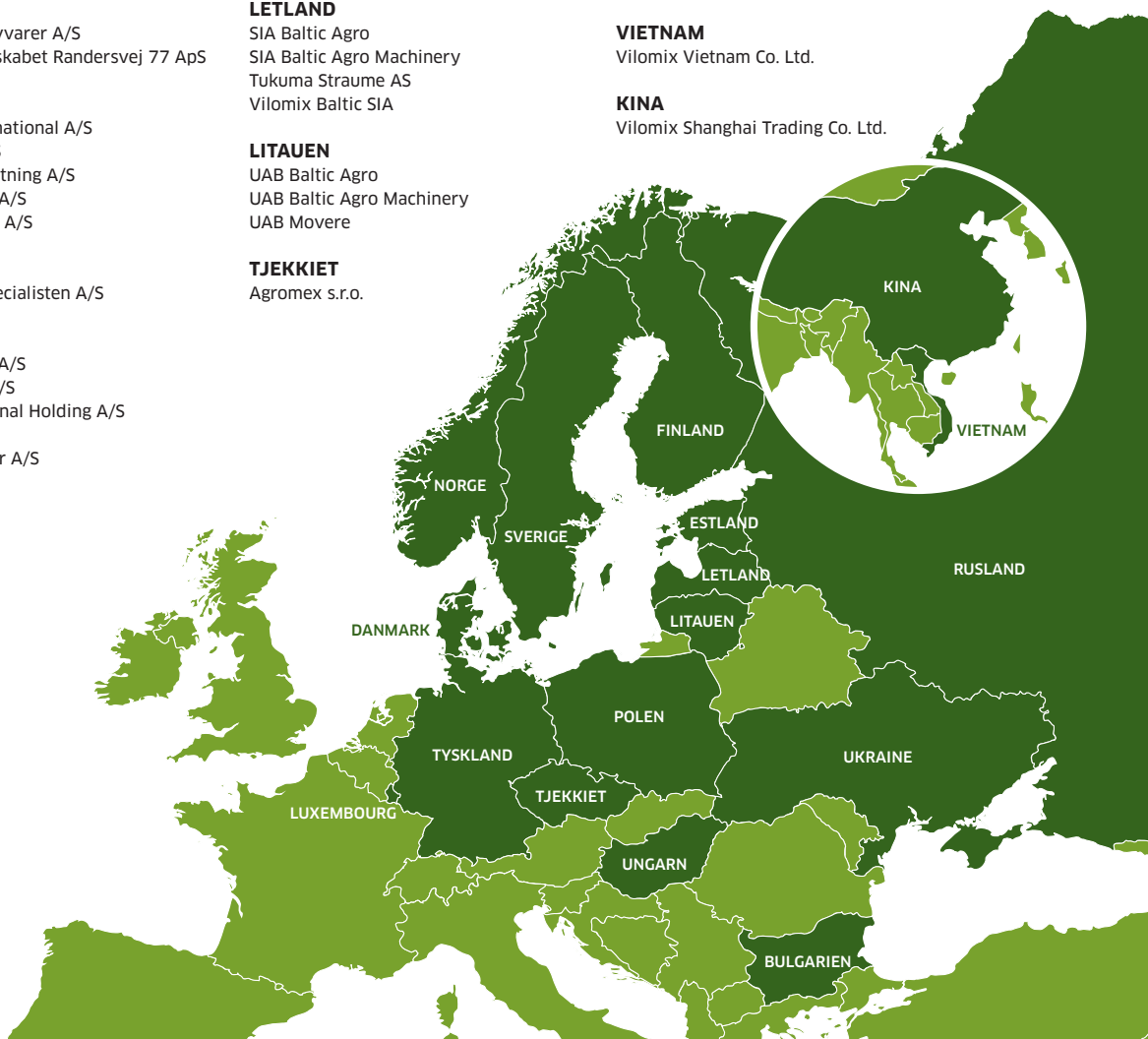
Vilomix Bulgaria EOOD

## VIETNAM

Vilomix Vietnam Co. Ltd.

## KINA

Vilomix Shanghai Trading Co. Ltd.

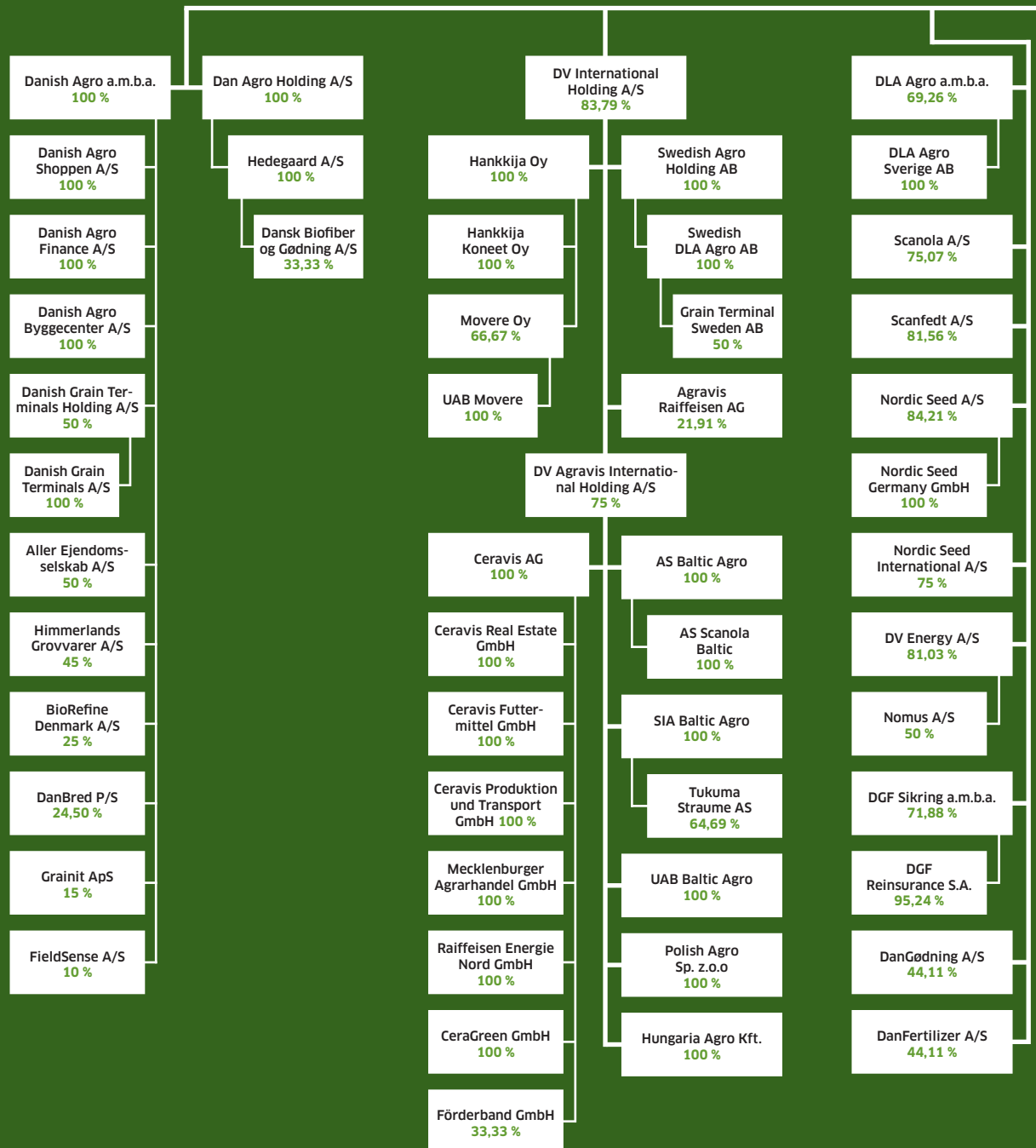


# SELSKABSOV

## AGRIBUSINESS DENMARK

## AGRIBUSINESS INTERNATIONAL

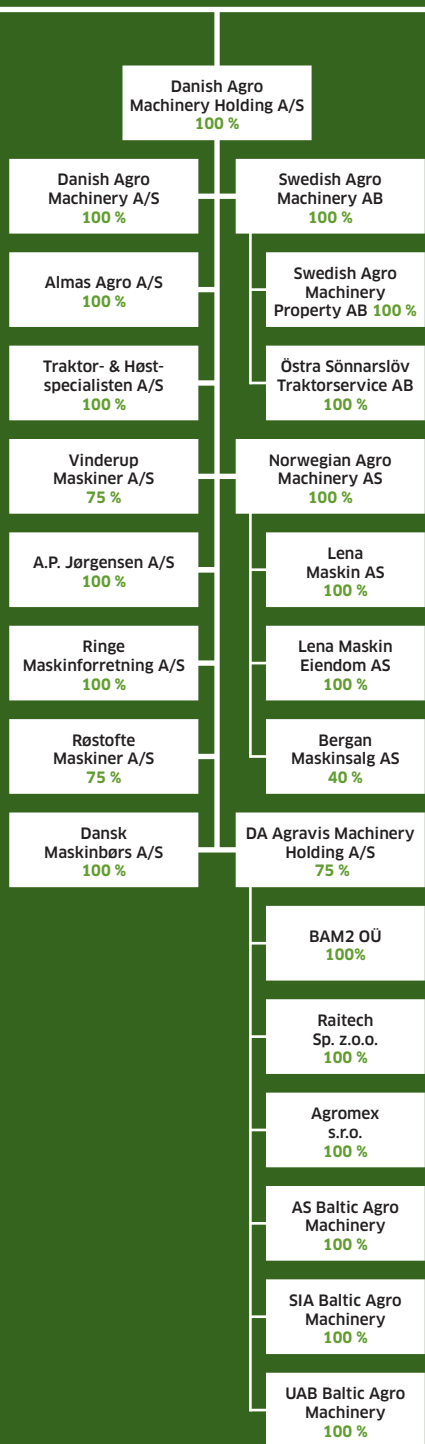
## AGRIBUSINESS SUPPORT





# ERSIGT 2020

## AGRIBUSINESS MACHINERY



## SPECIAL FEED



## FOOD ACTIVITIES

