

**DAVA Agravis International Holding A/S**  
CVR-nr. 29 22 30 09

**Årsrapport for 2017**

---

Nærværende årsrapport er godkendt på den ordinære generalforsamling, den 14/5 2018

Dirigent:

Brian Hauge Sørensen

DAVA Agravis International Holding A/S  
Kornmarken 1  
DK-8464 Galten

Tlf. +45 8887 5000  
Fax +45 8887 5099

---

Selskabsoplysninger m.v.	3
Koncernoversigt	4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6 - 8
Koncernens hoved- og nøgletal	9 - 10
Ledelsesberetning	11 - 12
Resultatopgørelse	13
Balance	14 - 15
Egenkapitalopgørelse	16
Pengestrømsopgørelse	17
Anvendt regnskabspraksis	18 - 22
Noter	23 - 33

---

---

**Selskabet**

---

DAVA Agravis International Holding A/S  
Kornmarken 1  
8464 Galten  
Hjemsted: Skanderborg  
CVR-nr. 29 22 30 09

---

**Bestyrelse**

---

Henning Haahr, formand  
Andreas Hinrich Rickmers, næstformand  
Steen Bitsch  
Søren Aage Rathcke  
Maria-Johanna Schächer

---

**Direktion**

---

Søren Aage Rathcke, adm. direktør  
Henrik Peter Stilund  
Brian Hauge Søre

---

**Revision**

---

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

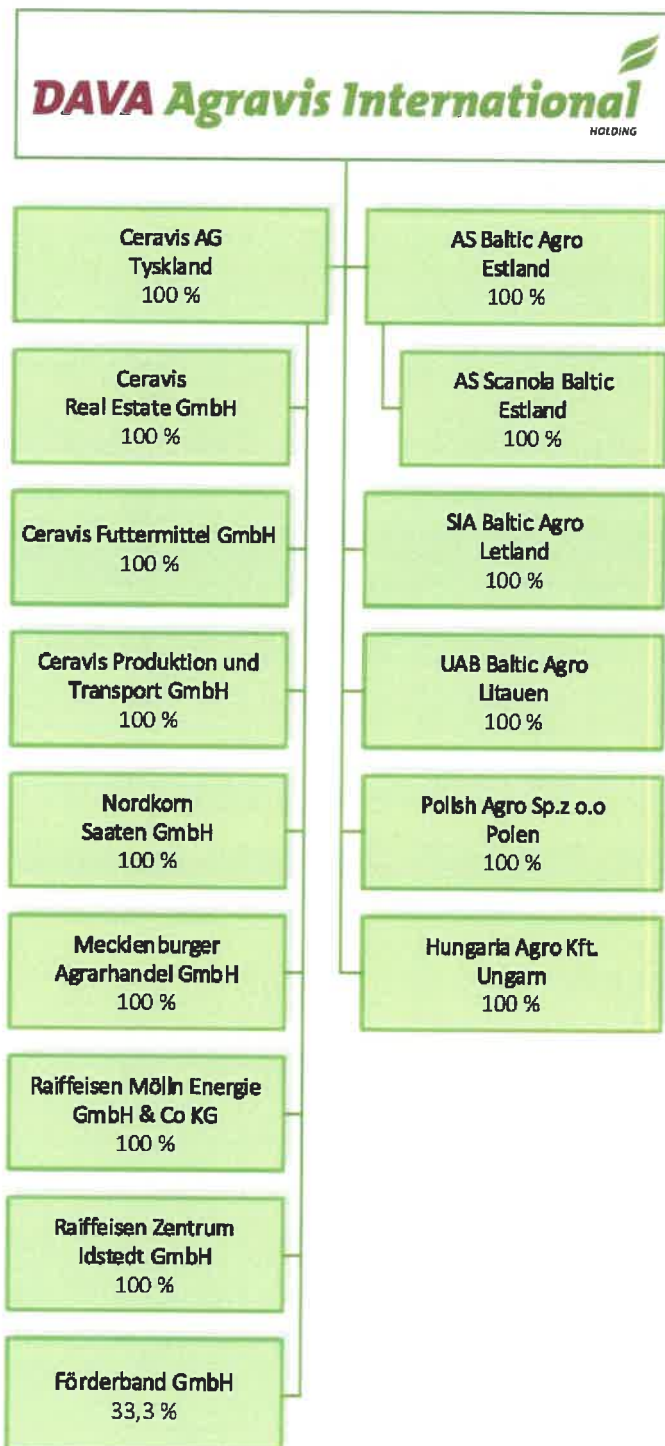
---

**Pengeinstitut**

---

Nordea  
Danske Bank  
Swedbank  
Bank Pekao  
mBank

Unicredit  
Commerzbank  
Nord LB  
Rabobank  
Sydbank



Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 for DAVA Agravis International Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Galten, den 24. april 2018

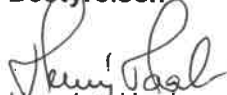
#### Direktionen


  
Søren Aage Rathcke  
Adm. direktør

  
Henrik Peter Stilund

  
Brian Hauge Søre

#### Bestyrelsen

  
Henning Haahr  
Formand

  
Andreas Hinrich Rickmers  
Næstformand

  
Steen Bitsch

  
Søren Aage Rathcke

  
Maria-Johanna Schächer

**Til kapitalejerne i DAVA Agravis International Holding A/S****Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for DAVA Agravis International Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017, 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Grundlag for konklusion**

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### 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.

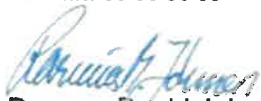
Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Århus, den 24. april 2018

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33 96 35 56



Rasmus Brødd Johnsen

Statsautoriseret revisor

MNE33217



## HOVEDTAL

Beløb i tkr.	2017	2016	2015	2014	2013
--------------	------	------	------	------	------

**Resultat**

Nettoomsætning	9.506.892	10.823.880	7.746.351	3.669.287	3.505.587
Resultat af primær drift	-75.448	-35.986	34.570	91.380	90.291
Resultat af finansielle poster	-22.554	-23.492	-28.129	-22.711	-16.934
Årets resultat	-99.536	-36.931	4.037	65.443	59.239

**Balance**

Balancesum	4.519.030	4.494.888	4.495.126	1.842.406	1.656.179
Investeringer i materielle anlægsaktiver	57.822	60.038	595.809	108.496	42.959
Egenkapital	2.154.140	2.249.387	2.033.746	731.321	470.185

**Likviditet**

Nettopengestrøm fra:					
Driften	-80.191	147.946	-320.272	-73.006	242.341
Investeringer	-57.230	-146.470	-1.080.441	-190.071	-46.828
Finansiering	534.181	272.501	2.226.022	480.272	-624.702
Årets likviditetsvirkning	396.760	273.977	825.309	217.195	-429.189

## NØGLETAL

	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Rentabilitet</b>					
Egenkapitalens forrentning	-4,4%	-1,8%	0,6%	13,9%	14,3%
Afkast af investeret kapital	-1,6%	-0,6%	1,2%	7,6%	8,1%
Overskudsgrad	-0,8%	-0,3%	0,4%	2,5%	2,6%
<b>Soliditet</b>					
Soliditetsgrad	47,7%	50,0%	45,2%	39,7%	31,3%
<b>Øvrige</b>					
Antal medarbejdere (gnsn.)	1.113	1.224	985	478	395

## Beregning af nøgletal

Egenkapitalens forrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Egenkapital ved årets begyndelse}}$
Afkast af investeret kapital	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Investeret kapital ekskl. goodwill}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoritetsinteresser} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

### Hovedaktiviteter

DAVA Agravis International Holding A/S, der er et datterselskab i Danish Agro koncernen, er beskæftiget med grovvarerhandel i Tyskland, Estland, Letland, Litauen, Polen og Ungarn.

### Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold



#### DAVA Agravis International Holding A/S

Omsætning 2017	tkr.	9.506.892
Resultat før skat 2017	tkr.	-98.002
Egenkapital 31.12.17	tkr.	2.154.140
Antal ansatte		1.113



Koncernen har i 2017 realiseret en omsætning på kr. 9.507 mio. imod kr. 10.824 mio. sidste år svarende til en omsætningstilbagegang på 12%. Tilbagegangen skyldes en lille høst 2016 på flere markeder – ikke mindst i Tyskland – samt en udfordrende høst 2017, der har været sen og våd i flere områder, hvilket har medført en periodeforskydning i aktiviteten.

Årets resultat før skat udgør kr. -98,0 mio. imod kr. -59,5 mio. sidste år. Årets resultat afviger negativt fra budgetter samt forventninger til året og anses som utilfredsstillende.

Årets resultat afspejler at det tyske datterselskab er midt i en turn-around proces, hvor den nye ledelsen siden april 2017 har arbejdet hårdt på at tilpasse organisationen, implementere en ny strategi samt udnytte synergier i koncernen. Det tyske datterselskab er inde i en god udvikling, hvor omkostningerne er kraftigt reduceret, men det forventes også at 2018 vil være præget af den igangværende turn-around.

Egenkapitalen udgør pr. 31.12.17 kr. 2.154 mio., svarende til en soliditet på 47,7%.

### Særlige risici

Der er ingen særlige risici ud over almindeligt forekommende risici inden for branchen.

Koncernens færdigvaresalg baseres primært på salgskontakter.

Valutarisici minimeres ved at køb og salg primært sker i euro eller lokal valuta.

Det er knyttet en valutarisiko til moderselskabets kapitalinteresser i udenlandske selskaber.

Koncernens renterisici vurderes løbende af ledelsen, herunder om der med fordel kan omlægges mellem fast og variabel finansiering.

**Samfundsansvar**

Der henvises til redegørelsen i koncernregnskabet for Danish Agro a.m.b.a., CVR-nr. 59789317 samt koncernens CSR-rapportering, der findes på [www.danishagro.dk/csr](http://www.danishagro.dk/csr).

**Den kønsmæssige sammensætning i ledelsen**

Der henvises til redegørelsen i koncernregnskabet for Danish Agro a.m.b.a., CVR-nr. 59789317 samt koncernens CSR-rapportering, der findes på [www.danishagro.dk/csr](http://www.danishagro.dk/csr).

**Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke indtruffet betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning af væsentlig betydning for årsrapporten.

**Selskabets forventede udvikling**

Der forventes i 2018 en koncernomsætning i størrelsesorden kr. 9,3 – 9,5 mia. og et forbedret resultat før skat i niveauet 0 til -10 mio.

Note	Tkr.	Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
1	<b>Nettoomsætning</b>	<b>9.506.892</b>	<b>10.823.880</b>	<b>720</b>	<b>360</b>
2/3	Produktionsomkostninger	-9.172.050	-10.436.543	0	0
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>334.842</b>	<b>387.337</b>	<b>720</b>	<b>360</b>
2/3	Distributionsomkostninger	-228.287	-375.786	0	0
2/3	Administrationsomkostninger	-205.649	-143.641	-4.495	-4.076
4	Andre driftsindtægter	24.177	96.104	1.255	0
5	Andre driftsomkostninger	-531	0	0	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-75.448</b>	<b>-35.986</b>	<b>-2.520</b>	<b>-3.716</b>
	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-92.094	-29.578
6	Andre finansielle indtægter	32.604	33.087	779	2.505
7	Andre finansielle omkostninger	-55.158	-56.579	-7.798	-8.211
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-98.002</b>	<b>-59.478</b>	<b>-101.633</b>	<b>-39.000</b>
8	Skat af årets resultat	-1.534	22.547	2.097	2.069
9	<b>Årets resultat</b>	<b>-99.536</b>	<b>-36.931</b>	<b>-99.536</b>	<b>-36.931</b>

AKTIVER

Note	Tkr.	Koncern		Moderselskab	
		31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
	Erhvervede rettigheder	12.046	11.050	0	0
	Goodwill	164.238	178.634	0	0
	Forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver	529	2.111	0	0
10	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>176.813</b>	<b>191.795</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	1.116.366	1.125.280	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	275.392	291.205	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	49.125	48.478	38	114
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	8.471	13.092	0	0
11	<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>1.449.354</b>	<b>1.478.055</b>	<b>38</b>	<b>114</b>
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	2.379.371	2.446.245
	Kapitalandele i associerede virksomheder	208	208	0	0
	Andre tilgodehavender	755	3.356	0	0
12	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>963</b>	<b>3.564</b>	<b>2.379.371</b>	<b>2.446.245</b>
	<b>Anlægsaktiver</b>	<b>1.627.130</b>	<b>1.673.414</b>	<b>2.379.409</b>	<b>2.446.359</b>
	Fremstillede varer og handelsvarer	1.753.421	1.373.338	0	0
	<b>Varebeholdninger</b>	<b>1.753.421</b>	<b>1.373.338</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	983.957	1.212.829	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	125	0	125	111.516
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	937	0	0
	Andre tilgodehavender	39.837	150.480	134	173
13	Udskudt skatteaktiv	36.501	34.531	2.573	2.562
	Selskabsskat	2.116	5.192	2.086	2.062
	Periodeafgrænsningsposter	8.107	11.107	0	0
	<b>Tilgodehavender</b>	<b>1.070.643</b>	<b>1.415.076</b>	<b>4.918</b>	<b>116.313</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>67.836</b>	<b>33.060</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>2.891.900</b>	<b>2.821.474</b>	<b>4.918</b>	<b>116.313</b>
	<b>Aktiver</b>	<b>4.519.030</b>	<b>4.494.888</b>	<b>2.384.327</b>	<b>2.562.672</b>

## PASSIVER

Note	Tkr.	Koncern		Moderselskab	
		31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
14	Aktiekapital	775.000	775.000	775.000	775.000
	Overkurs ved emission	1.188.243	1.188.243	1.188.243	1.188.243
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	187.336	275.141
	Overført resultat	190.897	286.144	3.561	11.003
	<b>Egenkapital</b>	<b>2.154.140</b>	<b>2.249.387</b>	<b>2.154.140</b>	<b>2.249.387</b>
15	Andre hensatte forpligtelser	14.592	45.595	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>14.592</b>	<b>45.595</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Kreditinstitutter	1.331.662	1.053.157	0	0
	Anden gæld	5.387	5.213	0	0
16	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>1.337.049</b>	<b>1.058.370</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	2.092	21.827	0	0
	Kreditinstitutter	83.987	445.971	5	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	43.590	6.371	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	350.875	426.582	509	1.954
	Gæld til tilknyttede virksomheder	392.121	117.696	229.502	310.961
	Selskabsskat	2.184	1.719	0	0
	Anden gæld	129.610	98.386	171	370
	Periodeafgrænsningsposter	8.790	22.984	0	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>1.013.249</b>	<b>1.141.536</b>	<b>230.187</b>	<b>313.285</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>	<b>2.350.298</b>	<b>2.199.906</b>	<b>230.187</b>	<b>313.285</b>
	<b>Passiver</b>	<b>4.519.030</b>	<b>4.494.888</b>	<b>2.384.327</b>	<b>2.562.672</b>

- 17 Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser  
18 Leje- og leasingforpligtelser  
19 Revisionshonorar  
20 Nærtstående parter

## Egenkapitalopgørelse

Tkr.	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for netto- opskrivning	Overført resultat
<b>Koncern:</b>				
Saldo primo	775.000	1.188.243	0	286.144
Valutakursreguleringer af kapitalandele	0	0	0	4.564
Egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder	0	0	0	-275
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	-99.536
Saldo ultimo	775.000	1.188.243	0	190.897

**Moderselskab:**

Saldo primo	775.000	1.188.243	275.141	11.003
Valutakursreguleringer af kapitalandele	0	0	4.564	0
Egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder	0	0	-275	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	-92.094	-7.442
Saldo ultimo	775.000	1.188.243	187.336	3.561



## Pengestrømsopgørelse

Note	Tkr.	Koncern	
		2017	2016
	Årets resultat	-99.536	-36.931
21	Reguleringer	78.541	30.530
	Ændring i varebeholdninger	-380.083	655.389
	Ændring i tilgodehavender	342.515	-370.919
	Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-21.458	-121.502
	Betalt selskabsskat	-170	-8.621
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-80.191</b>	<b>147.946</b>
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-2.016	-36.323
	Køb af materielle anlægsaktiver	-57.822	-60.038
	Salg af finansielle anlægsaktiver	2.608	-50.109
	<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-57.230</b>	<b>-146.470</b>
	Kontant kapitalforhøjelse	0	262.500
	Optagelse af langfristede gældsforpligtelser	258.944	-109.549
	Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder	275.237	119.550
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>534.181</b>	<b>272.501</b>
	<b>Ændring i likvider</b>	<b>396.760</b>	<b>273.977</b>
	Likvide beholdninger, primo	-412.911	-400.521
	Likvide beholdninger ved virksomhedskøb	0	-286.367
	Ændring i likvider	396.760	273.977
	<b>Likvide beholdninger, ultimo</b>	<b>-16.151</b>	<b>-412.911</b>
	Der specificeres således:		
	Likvide beholdninger	67.836	33.060
	Kortfristet gæld til banker	-83.987	-445.971
	<b>Likvide beholdninger, ultimo</b>	<b>-16.151</b>	<b>-412.911</b>

**GENERELT**

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående 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 og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når de er sandsynlige og 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.

**KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet og de virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse.

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

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af de reviderede regnskaber for moderselskabet og tilknyttede virksomheder, og der er foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, mellemværender og udbytter samt ikke realiseret koncernintern for tjeneste og tab på varebeholdninger og anlægsaktiver.

Ved erhvervelse af virksomheder indregnes aktiver og forpligtelser til dagsværdi på erhvervelses-tidspunktet, og forventede omkostninger til omstrukturering i den erhvervede virksomhed indregnes som hensatte forpligtelser. Skatteeffekten af de foretagne omvurderinger indregnes. Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af virksomhedens nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Den på erhvervelses-tidspunktet opgjorte koncerngoodwill (positivt forskelsbeløb), indregnes som aktiv. Koncernbadwill (negativt forskelsbeløb) indregnes som gældsforpligtelse på erhvervelses-tidspunktet og reduceres i takt med realisering af de forhold, der ligger til grund for forskelsbeløbet.

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Ved opgørelse af koncernresultatet og koncernegenkapitalen anføres den forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, særskilt.

## **VALUTA OG SIKRINGSDISPOSITIONER**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes i årets løb til danske kroner efter transaktionsdagens kurs, idet kurssikrede transaktioner dog indregnes til den sikrede kurs. Tilgodehavender og gældsforpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens kurs, idet kurssikrede beløb dog indregnes til den sikrede kurs. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og –tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## **RESULTATOPGØRELSE**

Resultatopgørelsen opstilles funktionsopdelt.

### **Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer og tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning opgøres ekskl. moms og rabatter.

### **Produktionsomkostninger**

Heri indregnes omkostninger, herunder afskrivninger og gager, der direkte eller indirekte afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

### **Distributionsomkostninger**

Heri indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og marketingsomkostninger m.v., herunder eventuelle afskrivninger og gager.

### **Administrationsomkostninger**

Heri indregnes omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler, kontoromkostninger m.v., herunder eventuelle afskrivninger og gager.

### **Afskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For selskabet er anvendt følgende brugstider:

---

	Brugstid
Rettigheder	3 - 5 år
Goodwill	5 - 20 år
Bygninger	20 - 50 år
Produktionsanlæg og maskiner	4 - 12 år
Andre anlæg, driftsmidler og inventar	4 - 12 år

---

Grunde afskrives ikke.

Goodwill afskrives over en længere periode end 5 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra de virksomheder eller aktiviteter, som goodwill er knyttet til.

Nyanskaffelser af produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under kr. 25.000 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

#### Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

#### 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 klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Anden gæld".

Ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes direkte på egenkapitalen.

#### Skatter

Årets aktuelle skatter og årets udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med dets ultimative moderselskab. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disse skattepligtige indkomster.

#### BALANCE

Balancen opstilles i kontoform.

**Immaterielle anlægsaktiver**

Immaterielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

**Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhederne reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Resultat i tilknyttede og associerede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen forholdsmæssigt til de andele, der svarer til kapitalandelene.

Andre værdipapirer og kapitalandele måles i balancen til dagsværdi på statusdagen.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte og indirekte medgåede materialer og løn.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til nominel værdi med fradrag for skønnede tabrisici efter en individuel vurdering.

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

**Hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser og omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensættelsen måles ud fra et skøn over dagsværdien af forpligtelsen.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser og indregnes i balancen med den gældende skatteprocent. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet. Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger fordeles over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer, finansiering og ændring i årets pengestrømme samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilgodehavender og gæld vedrørende nævnte poster.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til aktionærer samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet pengeinstitutgæld.

Tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
<b>1. Nettoomsætning</b>				
Agro	9.421.779	10.716.386	0	0
Produktionsindtægter	85.113	107.494	720	360
I alt	9.506.892	10.823.880	720	360

Nettoomsætningen er fordelt således:

Tyskland	5.313.272	6.801.879	0	0
Estland	1.638.761	1.522.495	0	0
Letland	1.081.533	993.967	0	0
Litauen	1.151.161	1.140.762	0	0
Polen	315.423	362.133	0	0
Ungarn	6.022	2.284	0	0
Danmark	720	360	720	360
I alt	9.506.892	10.823.880	720	360

## 2. Personaleomkostninger

Lønninger og gager	268.158	251.445	1.574	1.567
Pensioner	163	248	163	140
Andre omkostninger til social sikring	58.529	55.892	4	6
I alt	326.850	307.585	1.741	1.713

Personaleomkostningerne er fordelt således:

Produktionsomkostninger	71.955	65.676	0	0
Distributionsomkostninger	152.997	184.929	0	0
Administrationsomkostninger	101.898	56.980	1.741	1.713
I alt	326.850	307.585	1.741	1.713

Vederlag til direktion og bestyrelse	639	0	639	0
--------------------------------------	-----	---	-----	---

Gennemsnitlig antal ansatte	1.113	1.224	1	1
-----------------------------	-------	-------	---	---

Tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
<b>3. Afskrivninger</b>				
Erhvervede rettigheder	3.027	1.639	0	0
Goodwill	14.538	15.276	0	0
Grunde og bygninger	45.244	29.441	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	36.757	38.447	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11.395	30.449	76	76
I alt	110.961	115.252	76	76

Afskrivningerne er fordelt således:

Produktionsomkostninger	71.817	43.958	0	0
Distributionsomkostninger	7.506	66.644	0	0
Administrationsomkostninger	31.638	4.650	76	76
I alt	110.961	115.252	76	76

#### 4. Andre driftsindtægter

Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	3.959	31.790	0	0
Andre driftsindtægter	20.218	64.314	1.255	0
I alt	24.177	96.104	1.255	0

#### 5. Andre driftsomkostninger

Tab ved salg af anlægsaktiver	16	0	0	0
Andre driftsomkostninger	515	0	0	0
I alt	531	0	0	0



Tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
<b>6. Andre finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter	31.560	29.278	0	0
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	156	1.148	778	2.505
Renteindtægter associerede virksomheder	223	0	0	0
Valutakursregulering og -gevinst	196	0	1	0
Andre finansielle indtægter	469	2.661	0	0
I alt	32.604	33.087	779	2.505

**7. Andre finansielle omkostninger**

Renteomkostninger	36.942	41.691	261	0
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	14.358	12.515	7.537	8.130
Valutakursregulering og -tab	874	108	0	0
Andre finansielle omkostninger	2.984	2.265	0	81
I alt	55.158	56.579	7.798	8.211

**8. Skat af årets resultat**

Aktuel skat	4.099	1.348	-2.086	-2.062
Regulering af skat tidligere år	-343	1.224	0	0
Regulering af udskudt skat	-2.222	-25.119	-11	-7
I alt	1.534	-22.547	-2.097	-2.069

**9. Resultatdisponering**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	-92.094	-29.579
Overført resultat	-99.536	-36.931	-7.442	-7.352
I alt	-99.536	-36.931	-99.536	-36.931

10. Immaterielle anlægsaktiver

Tkr.	Erhvervede rettigheder	Goodwill	Forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver
<b>Koncern:</b>			
Kostpris pr. 01.01.17	27.595	217.955	2.111
Regulering vedrørende tidligere år	1.398	-7	0
Valutakursregulering	479	170	4
Tilgang i året	2.755	0	387
Afgang i året	-4.795	0	-1.973
Kostpris pr. 31.12.17	27.432	218.118	529
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	16.545	39.321	0
Regulering vedrørende tidligere år	0	-7	0
Valutakursregulering	58	28	0
Årets afskrivninger	3.027	14.538	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger	-4.244	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	15.386	53.880	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	12.046	164.238	529

## 11. Materielle anlægsaktiver

Tkr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
<b>Koncern:</b>				
Kostpris pr. 01.01.17	1.312.107	653.001	151.500	13.092
Regulering vedrørende tidligere år	12.854	-14.817	870	0
Valutakursregulering	2.642	1.123	346	18
Tilgang i året	46.300	37.282	13.153	21.031
Afgang i året	-25.744	-5.567	-2.146	-25.670
Kostpris pr. 31.12.17	1.348.159	671.022	163.723	8.471
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	186.827	361.796	103.022	0
Valutakursregulering	347	617	235	0
Årets afskrivninger	45.244	36.757	11.395	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger	-625	-3.540	-54	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	231.793	395.630	114.598	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	1.116.366	275.392	49.125	8.471
<b>Moderselskab:</b>				
Kostpris pr. 01.01.17	0	0	380	0
Kostpris pr. 31.12.17	0	0	380	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	0	0	266	0
Årets afskrivninger	0	0	76	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	0	0	342	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	0	0	38	0

## 12. Finansielle anlægsaktiver

Tkr.	Kapital- andele i associerede virksom- heder	Andre tilgode- havender
<b>Koncern:</b>		
Kostpris pr. 01.01.17	208	3.356
Valutakursregulering	0	7
Tilgang i året	0	526
Afgang i året	0	-3.134
Kostpris pr. 31.12.17	208	755
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	208	755

## 12. Finansielle anlægsaktiver - fortsat -

Tkr.	Kapital- andele i tilknyttede virksom- heder
------	--

**Moderselskab:**

Kostpris pr. 01.01.17	2.171.104
Tilgang i året	20.931
<hr/>	
Kostpris pr. 31.12.17	2.192.035
<hr/>	
Op- og nedskrivninger pr. 01.01.17	275.141
Valutakursregulering	4.564
Andel af egenkapitalbevægelser	-275
Andel af årets resultat	-86.970
Afskrivning på goodwill	-5.124
<hr/>	
Op- og nedskrivninger pr. 31.12.17	187.336
<hr/>	
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	2.379.371

Navn	Hjemsted	Ejerandel
<hr/>		
Tilknyttede virksomheder:		
Ceravis AG	Rendsburg, Tyskland	100%
AS Baltic Agro	Tallin, Estland	100%
SIA Baltic Agro	Riga, Letland	100%
UAB Baltic Agro	Vilnius, Litauen	100%
Polish Agro Sp.z o.o.	Bydgoszcz, Polen	100%
Hungaria Agro Kft.	Baja, Ungarn	100%

Tkr.	Koncern		Moderselskab	
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
<b>13. Udskudt skatteaktiv</b>				
Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.17	34.531	8.022	2.562	2.555
Regulering vedrørende tidligere år	-337	-5.847	0	0
Tilgang ved virksomhedskøb	0	7.321	0	0
Valutakursregulering	85	-84	0	0
Årets regulering	2.222	25.119	11	7
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.17	36.501	34.531	2.573	2.562

Udskudt skatteaktiv vedrører primært skattemæssige underskud i tilknyttede virksomheder i Tyskland. Værdiansættelsen sker på baggrund af budgetter og forecast for de kommende 5 år.

#### 14. Aktiekapital

Bevægelser på aktiekapitalen i regnskabsåret og de 4 foregående regnskabsår:

Tkr.	2017
Saldo pr. 01.01.13	100.000
Kapitalforhøjelse, kontant indbetalt 23.05.14	50.000
Kapitalforhøjelse, kontant indbetalt 27.10.14	25.000
Kapitalforhøjelse, kontant indbetalt 18.05.15	575.000
Kapitalforhøjelse, kontant indbetalt 14.01.16	25.000
Saldo pr. 31.12.17	775.000

Aktiekapitalen består af aktier á nominel kr. 1 eller multipla heraf. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Tkr.	Koncern		Moderselskab	
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
<b>15. Andre hensatte forpligtelser</b>				
Andre hensatte forpligtelser pr. 01.01.17	45.595	63.222	0	0
Regulering vedrørende tidligere år	0	769	0	0
Tilgang ved virksomhedskøb	0	15.783	0	0
Valutakursregulering	38	-337	0	0
Tilgang i året	0	25.232	0	0
Anvendt i året	-31.041	-59.074	0	0
Andre hensatte forpligtelser pr. 31.12.17	14.592	45.595	0	0

Tkr.	Koncern		Moderselskab	
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
<b>16. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
<b>Kreditinstitutter</b>				
Gæld pr. 31. december	1.332.511	1.074.494	0	0
Afdrag i 2018	-849	-21.337	0	0
I alt	1.331.662	1.053.157	0	0
Restgæld der forfalder efter 5 år udgør	0	234.184	0	0
<b>Anden gæld</b>				
Gæld pr. 31. december	6.630	5.703	0	0
Afdrag i 2018	-1.243	-490	0	0
I alt	5.387	5.213	0	0
Restgæld der forfalder efter 5 år udgør	0	2.461	0	0

**17. Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser****Koncern:**

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

**Moderselskab:**

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Danish Agro a.m.b.a., CVR-nr. 59789317 som administrations-selskab og hæfter derfor fra og med regnskabsåret 2013 subsidiært for skattekrav og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen udgør dog højst et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af det ultimative moderselskab.

Tkr.	Koncern		Moderselskab	
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
<b>18. Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Ikke finansielle leje og leasingydelser:				
Næste år	78.147	29.174	0	0
2 - 5 år	250.576	66.617	0	0
Efter 5 år	54.876	62.613	0	0
I alt	383.599	158.404	0	0

**19. Revisorhonorar**

Honorar for revision	1.617	1.636	68	71
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	7	43	7	2
Honorar for skattemæssig rådgivning	42	225	0	0
Honorar for andre ydelser	61	11	0	11
I alt	1.727	1.915	75	84

**20. Nærtstående parter**

Bestemmende indflydelse:

DAVA International Holding A/S, Kornmarken 1, Galten

Hovedaktionær

Ejerforhold:

Følgende aktionærer er optaget i selskabets aktionærfortegnelse med en ejerandel på mere end 5% af aktiekapitalen:

DAVA International Holding A/S, Kornmarken 1, Galten, Danmark

Agravis International Holding GmbH, Industrieweg 110, Münster, Tyskland

Koncernforhold:

DAVA Agravis International Holding A/S indgår i koncernregnskabet for moderselskabet DAVA International Holding A/S, CVR-nr. 33971443.

DAVA Agravis International Holding A/S indgår sammen med DAVA International Holding A/S i koncernregnskabet for Danish Agro a.m.b.a., CVR-nr. 59789317.



Tkr.	Koncern	
	2017	2016
<b>21. Reguleringer</b>		
Afskrivninger	110.961	115.252
Fortjeneste og tab ved salg af anlægsaktiver	-3.943	-31.790
Andre hensatte forpligtelser	-31.041	-33.842
Skat af årets resultat	1.534	-22.547
Kursregulering af fremmed valuta	1.030	3.457
I alt	78.541	30.530