

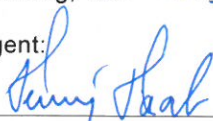
DAVA Agravis International Holding A/S

CVR-nr. 29 22 30 09

Årsrapport for 2016

Nærværende årsrapport er godkendt på den ordinære generalforsamling, den 31/5 2017

Dirigent:



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 - 14 |
| Resultatopgørelse | 15 |
| Balance | 16 - 17 |
| Egenkapitalopgørelse | 18 |
| Pengestrømsopgørelse | 19 |
| Anvendt regnskabspraksis | 20 - 24 |
| Noter | 25 - 36 |

Selskabet

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

Bestyrelse

Christian Pagaard Junker, formand
Andreas Hinrich Rickmers, næstformand
Carsten Kildegaard Lauridsen
Henning Haahr
Dirk Gregor Bensmann

Direktion

Søren Aage Rathcke, adm. direktør
Henrik Peter Stilund
Henning Haahr

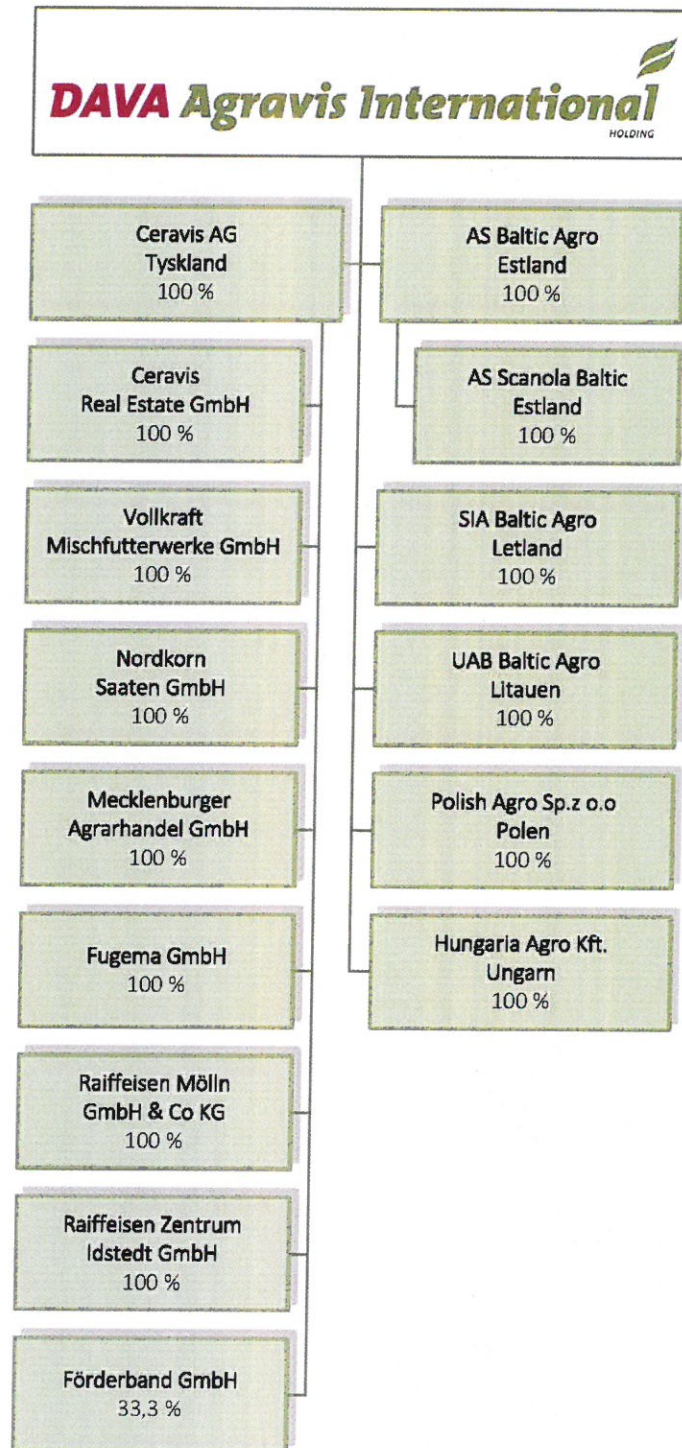
Revision

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 2016 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 2016 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

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

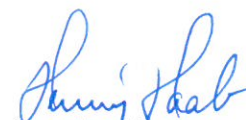
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Galten, den 23. maj 2017


Direktionen


Søren Aage Rathcke
Adm. direktør


Henrik Peter Stilund

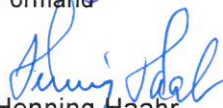

Henning Haahr

Bestyrelsen


Christian Pagaard Junker
Formand


Andreas Hinrich Rickmers
Næstformand


Carsten Kildegaard Lauridsen


Henning Haahr


Dirk Gregor Bensmann

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 2016, 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 23. maj 2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33 96 35 56



Anders Oldau Gjelstrup
Statsautoriseret revisor



Rasmus Brodd Johnsen
Statsautoriseret revisor

HOVEDTAL

| Beløb i tkr. | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
|--------------|------|------|------|------|------|
|--------------|------|------|------|------|------|

Resultat

| | | | | | |
|--------------------------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Nettoomsætning | 10.823.880 | 7.746.351 | 3.669.287 | 3.505.587 | 3.254.324 |
| Resultat af primær drift | -35.986 | 34.570 | 91.380 | 90.291 | 72.586 |
| Resultat af finansielle poster | -23.492 | -28.129 | -22.711 | -16.934 | 9.211 |
| Årets resultat | -36.931 | 4.037 | 65.443 | 59.239 | 66.935 |

Balance

| | | | | | |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Balancesum | 4.494.888 | 4.495.126 | 1.842.406 | 1.656.179 | 1.676.523 |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver | 60.038 | 595.809 | 108.496 | 42.959 | 129.250 |
| Egenkapital | 2.249.387 | 2.033.746 | 731.321 | 470.185 | 415.154 |

Likviditet

| | | | | | |
|---------------------------|----------|------------|----------|----------|----------|
| Nettopengestrøm fra: | | | | | |
| Driften | 147.946 | -320.272 | -73.006 | 242.341 | -178.310 |
| Investeringer | -146.470 | -1.080.441 | -190.071 | -46.828 | -292.781 |
| Finansiering | 272.501 | 2.226.022 | 480.272 | -624.702 | 262.619 |
| Årets likviditetsvirkning | 273.977 | 825.309 | 217.195 | -429.189 | -208.472 |

NØGLETAL

| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
|------------------------------|-------|------|-------|-------|-------|
| Rentabilitet | | | | | |
| Egenkapitalens forrentning | -1,8% | 0,6% | 13,9% | 14,3% | 19,8% |
| Afkast af investeret kapital | -0,6% | 1,2% | 7,6% | 8,1% | 6,7% |
| Overskudsgrad | -0,3% | 0,4% | 2,5% | 2,6% | 2,2% |

Soliditet

| | | | | | |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Soliditetsgrad | 50,0% | 45,2% | 39,7% | 31,3% | 27,2% |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|

Øvrige

| | | | | | |
|----------------------------|-------|-----|-----|-----|-----|
| Antal medarbejdere (gnsn.) | 1.224 | 985 | 478 | 395 | 383 |
|----------------------------|-------|-----|-----|-----|-----|

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

Koncernens aktiviteter består i grovvarerhandel i Tyskland, Estland, Letland, Litauen, Polen og Ungarn.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold



DAVA Agravis International Holding A/S

| | | |
|------------------------|------|------------|
| Omsætning 2016 | tkr. | 10.823.880 |
| Resultat før skat 2016 | tkr. | -59.478 |
| Egenkapital 31.12.16 | tkr. | 2.249.387 |
| Antal ansatte | | 1.224 |



Koncernen har i 2016 realiseret en omsætning på kr. 10.824 mio. imod kr. 7.746 mio. sidste år svarende til en omsætningsfremgang på 40%. Fremgangen skyldes primært, at aktiviteterne i Ceravis AG konsolideres i hele 2016 mod 7 måneder i 2015.

Årets resultat før skat udgør kr. -59,5 mio. imod kr. 6,4 mio. sidste år. Årets resultat afviger negativt fra budgetter samt forventninger til året og anses som utilfredsstillende.

Der er i 2016 foretaget kapitalforhøjelse på kr. 263 mio. i selskabet. Egenkapitalen udgør pr. 31.12.16 kr. 2.249 mio., svarende til en soliditet på 50,0%.



Ceravis AG, Tyskland

| | | |
|------------------------|------|-----------|
| Omsætning 2016 | tkr. | 6.813.457 |
| Resultat før skat 2016 | tkr. | -98.026 |
| Egenkapital 31.12.16 | tkr. | 1.652.935 |
| Antal ansatte | | 769 |
| Ejerandel | | 100% |



Ceravis AG er beliggende med hovedkontor i Rendsburg og med afdelingsnet i det nordlige og østlige del af Tyskland. Selskabet har i 2016 koncentreret sine aktiviteter i Slesvig-Holsten og Mecklenburg-Vorpommern via overtagelse af tre datterselskaber i Slesvig-Holsten og Mecklenburg-Vorpommern samt frasalg af aktiviteter i Sachsen.

Ceravis AG har i 2016 realiseret en omsætning på kr. 6.813 mio. og et resultat før skat på kr. -98,0 mio., hvilket anses som meget utilfredsstillende.

Egenkapitalen udgør pr. 31.12.16 kr. 1.653 mio., svarende til en soliditet på 55,2%

Siden overtagelsen i juni 2015 har der været fokus på effektivisering af organisationen, tilpasning af strukturer og integration af de tyske aktiviteter i den øvrige koncern, for derved at udnytte de identificerede synergier. Udfordrende markedsbetingelser kombineret med at integrationen tager længere tid end ventet har gjort, at resultatet er realiseret lavere end budgetteret.

Fokus i 2017 vil fortsat være på at effektivere selskabets organisation og struktur, ved fusion af selskaber, omkostningstilpasninger samt lukning af foderfabrikker og afdelinger.



AS Baltic Agro, Estland

| | | |
|------------------------|------|-----------|
| Omsætning 2016 | tkr. | 1.527.066 |
| Resultat før skat 2016 | tkr. | 37.994 |
| Egenkapital 31.12.16 | tkr. | 317.085 |
| Antal ansatte | | 129 |
| Ejerandel | | 100% |



AS Baltic Agro er beliggende i Estland med hovedkontor i Tallin. Selskabet har en stærk markedsposition på det estiske marked for handel med korn, gødning, planteværn og såsæd. Datterselskabet AS Scanola Baltic producerer raffineret olie til human ernæring.

AS Baltic Agro har i 2016 realiseret en omsætning på kr. 1.527 mio. imod kr. 1.874 mio. sidste år, svarende til en omsætningstilbagegang på 19%, der primært skyldes lave høstudbytter og lave råvarepriser. Resultat før skat udgør kr. 38,0 mio. imod kr. 38,1 mio. sidste år.

Egenkapitalen udgør pr. 31.12.16 kr. 317 mio., svarende til en soliditet på 48,4%



SIA Baltic Agro, Letland

| | | |
|------------------------|------|-----------|
| Omsætning 2016 | tkr. | 1.046.645 |
| Resultat før skat 2016 | tkr. | 25.076 |
| Egenkapital 31.12.16 | tkr. | 192.425 |
| Antal ansatte | | 135 |
| Ejerandel | | 100% |



SIA Baltic Agro er beliggende i Letland med hovedkontor i Riga.

SIA Baltic Agro har i 2016 realiseret en omsætning på kr. 1.047 mio. imod kr. 995 mio. sidste år, svarende til en omsætningsfremgang på 5%. Resultat før skat udgør kr. 25,1 mio. imod kr. 23,4 mio. sidste år.

Egenkapitalen udgør pr. 31.12.16 kr. 192 mio., svarende til en soliditet på 52,4%.



UAB Baltic Agro, Litauen

| | | |
|------------------------|------|-----------|
| Omsætning 2016 | tkr. | 1.200.050 |
| Resultat før skat 2016 | tkr. | 7.014 |
| Egenkapital 31.12.16 | tkr. | 177.504 |
| Antal ansatte | | 117 |
| Ejerandel | | 100% |



UAB Baltic Agro er beliggende i Litauen med hovedkontor i Vilnius. Selskabets aktiviteter omfatter også såsædsfabrikken i Penevezys.

UAB Baltic Agro har i 2016 realiseret en omsætning på kr. 1.200 mio. imod kr. 1.169 mio. sidste år, svarende til en omsætningsfremgang på 3%. Resultat før skat udgør kr. 7,0 mio. imod kr. 22,5 mio. sidste år.

Egenkapitalen udgør pr. 31.12.16 kr. 178 mio., svarende til en soliditet på 39,0%.



Polish Agro Sp.z o.o., Polen

| | | |
|------------------------|------|---------|
| Omsætning 2016 | tkr. | 365.002 |
| Resultat før skat 2016 | tkr. | -17.346 |
| Egenkapital 31.12.16 | tkr. | 15.020 |
| Antal ansatte | | 66 |
| Ejerandel | | 100% |



Polish Agro Sp.z o.o. er beliggende i Polen med hovedkontor i Bydgoszcz. Selskabets aktiviteter omfatter traditionelle grovareaktiviteter såsom kornhandel, salg af gødning, planteværn og såsæd til det polske marked.

Polish Agro Sp.z o.o. har i 2016 realiseret en omsætning på kr. 365 mio. imod kr. 294 mio. sidste år, svarende til en omsætningsfremgang på 24%. Resultat før skat udgør kr. -17,3 mio. imod kr. -11,1 mio. sidste år, hvilket anses for tilfredsstillende.

Polish Agro Sp.z o.o. har etableret sig som en velanset og respekteret samarbejdspartner for de polske landmænd. I 2016 har der været fokus på implementering af IT-system, tilpasning af organisationen samt træning og udvikling af salgsstyrken. Polish Agro er fortsat i en opbygningsfase og har som mål at forbedre indtjeningen i 2017.

Egenkapitalen udgør pr. 31.12.16 kr. 15,0 mio., svarende til en soliditet på 12,6%.



Hungaria Agro Kft., Ungarn

| | | |
|------------------------|------|--------|
| Omsætning 2016 | tkr. | 2.284 |
| Resultat før skat 2016 | tkr. | 355 |
| Egenkapital 31.12.16 | tkr. | 14.490 |
| Antal ansatte | | 7 |
| Ejerandel | | 100% |



Hungaria Agro Kft. er beliggende i Baja i Ungarn. Selskabets aktivitet omfatter lagring og lastning af afgrøder på fragtskibe på Donau.

Hungaria Agro Kft. har i 2016 realiseret en omsætning på kr. 2,3 mio. og et resultat før skat på kr. 0,4 mio.

Egenkapitalen udgør pr. 31.12.16 kr. 14,5 mio., svarende til en soliditet på 88,7%.

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 og 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.

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 2017 en koncernomsætning i størrelsesorden kr. 10,0 – 10,5 mia. og et forbedret resultat før skat.

| Note | Tkr. | Koncern | | Morderselskab | |
|------|--|-------------------|------------------|----------------|---------------|
| | | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 |
| 1 | Nettoomsætning | 10.823.880 | 7.746.351 | 360 | 360 |
| 2/3 | Produktionsomkostninger | -10.436.543 | -7.379.531 | 0 | 0 |
| | Bruttoresultat | 387.337 | 366.820 | 360 | 360 |
| 2/3 | Distributionsomkostninger | -375.786 | -222.282 | 0 | 0 |
| 2/3 | Administrationsomkostninger | -143.641 | -111.525 | -4.076 | -3.629 |
| 4 | Andre driftsindtægter | 96.104 | 6.082 | 0 | 0 |
| 5 | Andre driftsomkostninger | 0 | -4.525 | 0 | 0 |
| | Resultat af primær drift | -35.986 | 34.570 | -3.716 | -3.269 |
| | Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | -29.578 | 12.440 |
| | Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder | 0 | 322 | 0 | 315 |
| 6 | Andre finansielle indtægter | 33.087 | 24.651 | 2.505 | 9.522 |
| 7 | Andre finansielle omkostninger | -56.579 | -53.102 | -8.211 | -17.647 |
| | Resultat før skat | -59.478 | 6.441 | -39.000 | 1.361 |
| 8 | Skat af årets resultat | 22.547 | -2.404 | 2.069 | 2.676 |
| 9 | Årets resultat | -36.931 | 4.037 | -36.931 | 4.037 |

| Note | | Koncern | | Morderselskab | |
|------|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | | 31.12.16 | 31.12.15 | 31.12.16 | 31.12.15 |
| | Tkr. | | | | |
| | Færdiggjorte udviklingsprojekter | 0 | 1.321 | 0 | 0 |
| | Erhvervede rettigheder | 11.050 | 1.422 | 0 | 0 |
| | Goodwill | 178.634 | 167.333 | 0 | 0 |
| | Forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver | 2.111 | 269 | 0 | 0 |
| 10 | Immaterielle anlægsaktiver | 191.795 | 170.345 | 0 | 0 |
| | Grunde og bygninger | 1.125.280 | 1.142.600 | 0 | 0 |
| | Produktionsanlæg og maskiner | 291.205 | 252.642 | 0 | 0 |
| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 48.478 | 42.026 | 114 | 190 |
| | Materielle anlægsaktiver under udførelse | 13.092 | 6.119 | 0 | 0 |
| 11 | Materielle anlægsaktiver | 1.478.055 | 1.443.387 | 114 | 190 |
| | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 2.446.245 | 2.202.406 |
| | Kapitalandele i associerede virksomheder | 208 | 75 | 0 | 0 |
| | Andre tilgodehavender | 3.356 | 2.979 | 0 | 0 |
| 12 | Finansielle anlægsaktiver | 3.564 | 3.054 | 2.446.245 | 2.202.406 |
| | Anlægsaktiver | 1.673.414 | 1.616.786 | 2.446.359 | 2.202.596 |
| | Fremstillede varer og handelsvarer | 1.373.338 | 1.825.031 | 0 | 0 |
| | Varebeholdninger | 1.373.338 | 1.825.031 | 0 | 0 |
| | Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser | 1.212.829 | 805.019 | 0 | 0 |
| | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 0 | 172.791 | 111.516 | 190 |
| | Tilgodehavender hos associerede virksomheder | 937 | 0 | 0 | 0 |
| | Andre tilgodehavender | 150.480 | 33.482 | 173 | 124 |
| 13 | Udskudt skatteaktiv | 34.531 | 8.022 | 2.562 | 2.555 |
| | Selskabsskat | 5.192 | 2.671 | 2.062 | 2.671 |
| | Periodeafgrænsningsposter | 11.107 | 12.813 | 0 | 0 |
| | Tilgodehavender | 1.415.076 | 1.034.798 | 116.313 | 5.540 |
| | Likvide beholdninger | 33.060 | 18.511 | 0 | 0 |
| | Omsætningsaktiver | 2.821.474 | 2.878.340 | 116.313 | 5.540 |
| | Aktiver | 4.494.888 | 4.495.126 | 2.562.672 | 2.208.136 |

PASSIVER

| Note | Tkr. | Koncern | | Moderselskab | |
|------|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | | 31.12.16 | 31.12.15 | 31.12.16 | 31.12.15 |
| 14 | Aktiekapital | 775.000 | 750.000 | 775.000 | 750.000 |
| | Overkurs ved emission | 1.188.243 | 950.743 | 1.188.243 | 950.743 |
| | Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | 0 | 0 | 275.141 | 314.648 |
| | Overført resultat | 286.144 | 333.003 | 11.003 | 18.355 |
| | Egenkapital | 2.249.387 | 2.033.746 | 2.249.387 | 2.033.746 |
| 15 | Hensættelser til udskudt skat | 0 | 5.724 | 0 | 0 |
| 16 | Andre hensatte forpligtelser | 45.595 | 63.222 | 0 | 0 |
| | Hensatte forpligtelser | 45.595 | 68.946 | 0 | 0 |
| | Kreditinstitutter | 1.053.157 | 1.176.963 | 0 | 0 |
| | Anden gæld | 5.213 | 5.873 | 0 | 0 |
| 17 | Langfristede gældsforpligtelser | 1.058.370 | 1.182.836 | 0 | 0 |
| | Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser | 21.827 | 6.910 | 0 | 0 |
| | Kreditinstitutter | 445.971 | 419.032 | 0 | 0 |
| | Modtagne forudbetalinger fra kunder | 6.371 | 44.051 | 0 | 0 |
| | Leverandører af varer og tjenesteydelser | 426.582 | 433.054 | 1.954 | 1.327 |
| | Gæld til tilknyttede virksomheder | 117.696 | 170.000 | 310.961 | 172.787 |
| | Selskabsskat | 1.719 | 4.119 | 0 | 0 |
| | Anden gæld | 98.386 | 129.552 | 370 | 276 |
| | Periodeafgrænsningsposter | 22.984 | 2.880 | 0 | 0 |
| | Kortfristede gældsforpligtelser | 1.141.536 | 1.209.598 | 313.285 | 174.390 |
| | Gældsforpligtelser | 2.199.906 | 2.392.434 | 313.285 | 174.390 |
| | Passiver | 4.494.888 | 4.495.126 | 2.562.672 | 2.208.136 |

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

Egenkapitalopgørelse

| Tkr. | Aktiekapital | Overkurs ved emission | Reserve for netto- opskrivning | Overført resultat |
|--|----------------|-----------------------------|--------------------------------------|----------------------|
| Koncern: | | | | |
| Saldo primo | 750.000 | 950.743 | 0 | 333.003 |
| Kapitalforhøjelse | 25.000 | 237.500 | 0 | 0 |
| Valutakursreguleringer af kapitalandele | 0 | 0 | 0 | -9.633 |
| Egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 0 | -295 |
| Forslag til resultatdisponering | 0 | 0 | 0 | -36.931 |
| Saldo ultimo | 775.000 | 1.188.243 | 0 | 286.144 |
| Moderselskab: | | | | |
| Saldo primo | 750.000 | 950.743 | 314.648 | 18.355 |
| Kapitalforhøjelse | 25.000 | 237.500 | 0 | 0 |
| Valutakursreguleringer af kapitalandele | 0 | 0 | -9.633 | 0 |
| Egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | -295 | 0 |
| Forslag til resultatdisponering | 0 | 0 | -29.579 | -7.352 |
| Saldo ultimo | 775.000 | 1.188.243 | 275.141 | 11.003 |

| Note | Tkr. | Koncern | |
|------|--|-----------------|-------------------|
| | | 2016 | 2015 |
| | Årets resultat | -36.931 | 4.037 |
| 22 | Reguleringer | 30.530 | 101.977 |
| | Ændring i varebeholdninger | 655.389 | -691.015 |
| | Ændring i tilgodehavender | -370.919 | 178.755 |
| | Ændring i leverandørgæld og anden gæld | -121.502 | 95.342 |
| | Betalt selskabsskat | -8.621 | -9.368 |
| | Pengestrømme fra driftsaktivitet | 147.946 | -320.272 |
| | Køb af immaterielle anlægsaktiver | -36.323 | -60.679 |
| | Køb af materielle anlægsaktiver | -60.038 | -595.809 |
| | Køb af finansielle anlægsaktiver | -50.109 | -423.953 |
| | Pengestrømme fra investeringsaktivitet | -146.470 | -1.080.441 |
| | Kontant kapitalforhøjelse | 262.500 | 1.290.000 |
| | Afdrag på langfristede gældsforpligtelser | -109.549 | 1.085.139 |
| | Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder | 119.550 | -149.117 |
| | Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | 272.501 | 2.226.022 |
| | Ændring i likvider | 273.977 | 825.309 |
| | Likvide beholdninger, primo | -400.521 | -503.756 |
| | Likvide beholdninger ved virksomhedskøb | -286.367 | -722.074 |
| | Ændring i likvider | 273.977 | 825.309 |
| | Likvide beholdninger, ultimo | -412.911 | -400.521 |
| | Der specificeres således: | | |
| | Likvide beholdninger | 33.060 | 18.511 |
| | Kortfristet gæld til banker | -445.971 | -419.032 |
| | Likvide beholdninger, ultimo | -412.911 | -400.521 |

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 erhvervelsestidspunktet opgjorte koncerngoodwill (positivt forskelsbeløb), indregnes som aktiv. Koncernbadwill (negativt forskelsbeløb) indregnes som gældsforpligtelse på erhvervelsestids-punktet 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 renteomkostninger, 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 tabsrisici efter en individuel vurdering.

Egenkapital

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

Nettoposkrivning af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoposkrivning 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 | |
|--------------------------|------------|-----------|--------------|------|
| | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 |
| 1. Nettoomsætning | | | | |
| Agro | 10.716.386 | 7.491.738 | 0 | 0 |
| Maskiner | 0 | 189.487 | 0 | 0 |
| Produktionsindtægter | 107.494 | 65.126 | 360 | 360 |
| I alt | 10.823.880 | 7.746.351 | 360 | 360 |

Nettoomsætningen er fordelt således:

| | | | | |
|----------|------------|-----------|-----|-----|
| Tyskland | 6.801.879 | 3.305.045 | 0 | 0 |
| Estland | 1.522.495 | 1.867.335 | 0 | 0 |
| Letland | 993.967 | 957.253 | 0 | 0 |
| Litauen | 1.140.762 | 1.131.062 | 0 | 0 |
| Polen | 362.133 | 481.605 | 0 | 0 |
| Ungarn | 2.284 | 3.691 | 0 | 0 |
| Danmark | 360 | 360 | 360 | 360 |
| I alt | 10.823.880 | 7.746.351 | 360 | 360 |

2. Personaleomkostninger

| | | | | |
|---------------------------------------|---------|---------|-------|-------|
| Lønninger og gager | 251.445 | 151.261 | 1.567 | 1.312 |
| Pensioner | 248 | 129 | 140 | 129 |
| Andre omkostninger til social sikring | 55.892 | 35.880 | 6 | 4 |
| I alt | 307.585 | 187.270 | 1.713 | 1.445 |

Personaleomkostningerne er fordelt således:

| | | | | |
|-----------------------------|---------|---------|-------|-------|
| Produktionsomkostninger | 65.676 | 42.091 | 0 | 0 |
| Distributionsomkostninger | 184.929 | 99.919 | 0 | 0 |
| Administrationsomkostninger | 56.980 | 45.260 | 1.713 | 1.445 |
| I alt | 307.585 | 187.270 | 1.713 | 1.445 |

| | | | | |
|--------------------------------------|---|---|---|---|
| Vederlag til direktion og bestyrelse | 0 | 0 | 0 | 0 |
|--------------------------------------|---|---|---|---|

| | | | | |
|-----------------------------|-------|-----|---|---|
| Gennemsnitlig antal ansatte | 1.224 | 985 | 1 | 1 |
|-----------------------------|-------|-----|---|---|

| Tkr. | Koncern | | Moderselskab | |
|---|---------|--------|--------------|------|
| | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 |
| 3. Afskrivninger | | | | |
| Færdiggjorte udviklingsprojekter | 0 | 917 | 0 | 0 |
| Erhvervede rettigheder | 1.639 | 2.201 | 0 | 0 |
| Goodwill | 15.276 | 9.220 | 0 | 0 |
| Grunde og bygninger | 29.441 | 30.215 | 0 | 0 |
| Produktionsanlæg og maskiner | 38.447 | 25.352 | 0 | 0 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 30.449 | 7.607 | 76 | 76 |
| I alt | 115.252 | 75.512 | 76 | 76 |

Afskrivningerne er fordelt således:

| | | | | |
|-----------------------------|---------|--------|----|----|
| Produktionsomkostninger | 43.958 | 38.034 | 0 | 0 |
| Distributionsomkostninger | 66.644 | 18.612 | 0 | 0 |
| Administrationsomkostninger | 4.650 | 18.866 | 76 | 76 |
| I alt | 115.252 | 75.512 | 76 | 76 |

4. Andre driftsindtægter

| | | | | |
|---------------------------------------|--------|-------|---|---|
| Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver | 31.790 | 701 | 0 | 0 |
| Andre driftsindtægter | 64.314 | 5.381 | 0 | 0 |
| I alt | 96.104 | 6.082 | 0 | 0 |

5. Andre driftsomkostninger

| | | | | |
|-------------------------------|---|-------|---|---|
| Tab ved salg af anlægsaktiver | 0 | 3.451 | 0 | 0 |
| Andre driftsomkostninger | 0 | 1.074 | 0 | 0 |
| I alt | 0 | 4.525 | 0 | 0 |

| Tkr. | Koncern | | Morderselskab | |
|---|---------|--------|---------------|-------|
| | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 |
| 6. Andre finansielle indtægter | | | | |
| Renteindtægter | 29.278 | 20.014 | 0 | 0 |
| Renteindtægter tilknyttede virksomheder | 1.148 | 1.804 | 2.505 | 8.653 |
| Renteindtægter associerede virksomheder | 0 | 173 | 0 | 173 |
| Valutakursregulering og -gevinst | 0 | 2.511 | 0 | 696 |
| Andre finansielle indtægter | 2.661 | 149 | 0 | 0 |
| I alt | 33.087 | 24.651 | 2.505 | 9.522 |

7. Andre finansielle omkostninger

| | | | | |
|--|--------|--------|-------|--------|
| Renteomkostninger | 41.691 | 30.152 | 0 | 763 |
| Renteomkostninger tilknyttede virksomheder | 12.515 | 20.851 | 8.130 | 16.884 |
| Valutakursregulering og -tab | 108 | 667 | 0 | 0 |
| Andre finansielle omkostninger | 2.265 | 1.432 | 81 | 0 |
| I alt | 56.579 | 53.102 | 8.211 | 17.647 |

8. Skat af årets resultat

| | | | | |
|---------------------------------|---------|--------|--------|--------|
| Aktuel skat | 1.348 | 8.679 | -2.062 | -2.671 |
| Regulering af skat tidligere år | 1.224 | -440 | 0 | 0 |
| Regulering af udskudt skat | -25.119 | -5.835 | -7 | -5 |
| I alt | -22.547 | 2.404 | -2.069 | -2.676 |

9. Resultatdisponering

| | | | | |
|--|---------|--------|---------|---------|
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | 0 | -1.533 | -29.579 | -31.909 |
| Overført resultat | -36.931 | 5.570 | -7.352 | 35.946 |
| I alt | -36.931 | 4.037 | -36.931 | 4.037 |

10. Immaterielle anlægsaktiver

| Tkr. | Færdig- gjorte udviklings- projekter | Erhvervede rettigheder | Goodwill | Forudbe- talinge for immaterielle anlægs- aktiver |
|--|---|---------------------------|----------|---|
| Koncern: | | | | |
| Kostpris pr. 01.01.16 | 4.813 | 13.055 | 191.407 | 269 |
| Regulering vedrørende tidligere år | -4.813 | 4.813 | 0 | 0 |
| Tilgang ved virksomhedskøb | 0 | 381 | 1.522 | 493 |
| Valutakursregulering | 0 | -75 | -359 | -4 |
| Tilgang i året | 0 | 10.811 | 35.860 | 1.353 |
| Afgang i året | 0 | -1.390 | -10.475 | 0 |
| Kostpris pr. 31.12.16 | 0 | 27.595 | 217.955 | 2.111 |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16 | 3.492 | 11.633 | 24.074 | 0 |
| Regulering vedrørende tidligere år | -3.492 | 3.500 | 0 | 0 |
| Valutakursregulering | 0 | -63 | -29 | 0 |
| Årets afskrivninger | 0 | 1.639 | 15.276 | 0 |
| Tilbageførsel af af- og nedskrivninger | 0 | -164 | 0 | 0 |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16 | 0 | 16.545 | 39.321 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 | 0 | 11.050 | 178.634 | 2.111 |

11. Materielle anlægsaktiver

| Tkr. | Grunde og bygninger | Produktionsanlæg og maskiner | Andre anlæg driftsmateriel og inventar | Materielle anlægsaktiver under udførelse |
|---|---------------------|------------------------------|--|--|
| Koncern: | | | | |
| Kostpris pr. 01.01.16 | 1.427.544 | 579.839 | 115.694 | 6.119 |
| Regulering vedrørende tidligere år | 0 | 351 | -358 | 0 |
| Tilgang ved virksomhedskøb | -6.761 | 48.103 | 8.171 | 299 |
| Valutakursregulering | -5.791 | -2.464 | -555 | -24 |
| Tilgang i året | 87.042 | 33.172 | 37.529 | 12.564 |
| Afgang i året | -189.927 | -6.000 | -8.981 | -5.866 |
| Kostpris pr. 31.12.16 | 1.312.107 | 653.001 | 151.500 | 13.092 |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16 | | | | |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16 | 284.944 | 327.197 | 73.668 | 0 |
| Regulering vedrørende tidligere år | 2.612 | 157 | -164 | 0 |
| Valutakursregulering | -1.139 | -1.314 | -358 | 0 |
| Årets afskrivninger | 29.441 | 38.447 | 30.449 | 0 |
| Tilbageførsel af af- og nedskrivninger | -129.031 | -2.691 | -573 | 0 |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16 | 186.827 | 361.796 | 103.022 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 | 1.125.280 | 291.205 | 48.478 | 13.092 |
| Moderselskab: | | | | |
| Kostpris pr. 01.01.16 | 0 | 0 | 380 | 0 |
| Kostpris pr. 31.12.16 | 0 | 0 | 380 | 0 |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16 | | | | |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16 | 0 | 0 | 190 | 0 |
| Årets afskrivninger | 0 | 0 | 76 | 0 |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16 | 0 | 0 | 266 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 | 0 | 0 | 114 | 0 |

12. Finansielle anlægsaktiver

| Tkr. | Kapital- andele i associerede virksom- heder | Andre tilgode- havender |
|------------------------------------|--|-------------------------------|
| Koncern: | | |
| Kostpris pr. 01.01.16 | 75 | 2.979 |
| Tilgang ved virksomhedskøb | 134 | 0 |
| Valutakursregulering | -1 | -31 |
| Tilgang i året | 0 | 1.130 |
| Afgang i året | 0 | -722 |
| Kostpris pr. 31.12.16 | 208 | 3.356 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 | 208 | 3.356 |

12. Finansielle anlægsaktiver - fortsat -

| Tkr. | Kapital- andele i tilknyttede virksom- heder |
|------------------------------------|--|
| Moderselskab: | |
| Kostpris pr. 01.01.16 | 1.887.759 |
| Tilgang i året | 283.345 |
| Kostpris pr. 31.12.16 | 2.171.104 |
| Op- og nedskrivninger pr. 01.01.16 | 314.647 |
| Valutakursregulering | -9.633 |
| Andel af egenkapitalbevægelser | -295 |
| Andel af årets resultat | -24.455 |
| Afskrivning på goodwill | -5.123 |
| Op- og nedskrivninger pr. 31.12.16 | 275.141 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 | 2.446.245 |

| Navn | Hjemsted | Ejerandel | Resultat før skat | Egenkapital |
|---------------------------|---------------------|-----------|----------------------|-------------|
| Tilknyttede virksomheder: | | | | |
| Ceravis AG | Rendsburg, Tyskland | 100% | -98.026 | 1.652.935 |
| AS Baltic Agro | Tallin, Estland | 100% | 37.994 | 317.085 |
| SIA Baltic Agro | Riga, Letland | 100% | 25.076 | 192.425 |
| UAB Baltic Agro | Vilnius, Litauen | 100% | 7.014 | 177.504 |
| Polish Agro Sp.z o.o. | Bydgoszcz, Polen | 100% | -17.346 | 15.020 |
| Hungaria Agro Kft. | Baja, Ungarn | 100% | 355 | 14.490 |

| Tkr. | Koncern | | Morderselskab | |
|------------------------------------|----------|----------|---------------|----------|
| | 31.12.16 | 31.12.15 | 31.12.16 | 31.12.15 |
| 13. Udskudt skatteaktiv | | | | |
| Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.16 | 8.022 | 10.354 | 2.555 | 2.550 |
| Regulering vedrørende tidligere år | -5.847 | 380 | 0 | 0 |
| Tilgang ved virksomhedskøb | 7.321 | -3.316 | 0 | 0 |
| Valutakursregulering | -84 | 12 | 0 | 0 |
| Årets regulering | 25.119 | 592 | 7 | 5 |
| Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.16 | 34.531 | 8.022 | 2.562 | 2.555 |

14. Aktiekapital

Bevægelser på aktiekapitalen i regnskabsåret og de 4 foregående regnskabsår:

| | 2016 |
|---|---------|
| Saldo pr. 01.01.12 | 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. 31.12.16 | 775.000 |

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

| Tkr. | Koncern | | Morderselskab | |
|------------------------------------|----------|----------|---------------|----------|
| | 31.12.16 | 31.12.15 | 31.12.16 | 31.12.15 |
| 15. Udskudt skat | | | | |
| Udskudt skat pr. 01.01.16 | 5.724 | 3.007 | 0 | 0 |
| Regulering vedrørende tidligere år | -5.724 | 0 | 0 | 0 |
| Tilgang ved virksomhedskøb | 0 | 9.535 | 0 | 0 |
| Valutakursregulering | 0 | 29 | 0 | 0 |
| Årets regulering | 0 | -5.243 | 0 | 0 |
| Regulering via egenkapitalen | 0 | -1.604 | 0 | 0 |
| Udskudt skat pr. 31.12.16 | 0 | 5.724 | 0 | 0 |

16. Andre hensatte forpligtelser

| | | | | |
|---|---------|---------|---|---|
| Andre hensatte forpligtelser pr. 01.01.16 | 63.222 | 2.350 | 0 | 0 |
| Regulering vedrørende tidligere år | 769 | 463 | 0 | 0 |
| Tilgang ved virksomhedskøb | 15.783 | 43.427 | 0 | 0 |
| Valutakursregulering | -337 | 147 | 0 | 0 |
| Tilgang i året | 25.232 | 57.021 | 0 | 0 |
| Anvendt i året | -59.074 | -40.186 | 0 | 0 |
| Andre hensatte forpligtelser pr. 31.12.16 | 45.595 | 63.222 | 0 | 0 |

| Tkr. | Koncern | | Morderselskab | |
|--|-----------|-----------|---------------|----------|
| | 31.12.16 | 31.12.15 | 31.12.16 | 31.12.15 |
| 17. Langfristede gældsforpligtelser | | | | |
| Kreditinstitutter | | | | |
| Gæld pr. 31. december | 1.074.494 | 1.183.187 | 0 | 0 |
| Afdrag i 2017 | -21.337 | -6.224 | 0 | 0 |
| I alt | 1.053.157 | 1.176.963 | 0 | 0 |
| Restgæld det forfalder efter 5 år udgør | 234.184 | 235.069 | 0 | 0 |
| Anden gæld | | | | |
| Gæld pr. 31. december | 5.703 | 6.559 | 0 | 0 |
| Afdrag i 2017 | -490 | -686 | 0 | 0 |
| I alt | 5.213 | 5.873 | 0 | 0 |
| Restgæld det forfalder efter 5 år udgør | 2.461 | 2.963 | 0 | 0 |

18. Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser**Koncern:**

Der er udstedt ejerpantebreve på i alt tkr. 9.665, der giver pant i grunde og bygninger. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

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

Der er afgivet selvskyldnerkaution på tkr. 20.228 for kreditfaciliteter i tilknyttet virksomhed.
Pr. 31.12.16 udgør gæld til kreditinstitutter tkr. 12.088.

Der er pr. 31.12.16 afgivet garantier på tkr. 148.688 for tilknyttet virksomhed.

18. Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser - fortsat -**Moderselskab:**

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution på tkr. 20.228 for kreditfaciliteter i tilknyttet virksomhed. Pr. 31.12.16 udgør gæld til kreditinstitutter tkr. 12.088.

Moderselskabet har pr. 31.12.16 afgivet garantier på tkr. 148.688 for tilknyttet virksomhed.

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 | |
|------|----------|----------|--------------|----------|
| | 31.12.16 | 31.12.15 | 31.12.16 | 31.12.15 |

19. Leje- og leasingforpligtelser

Ikke finansielle leje og leasingydelser:

| | | | | |
|------------|---------|---------|---|---|
| Næste år | 29.174 | 22.751 | 0 | 0 |
| 2 - 5 år | 66.617 | 56.617 | 0 | 0 |
| Efter 5 år | 62.613 | 40.215 | 0 | 0 |
| I alt | 158.404 | 119.583 | 0 | 0 |

20. Revisorhonorar

| | | | | |
|---|-------|-------|----|----|
| Honorar for revision | 1.636 | 1.606 | 71 | 75 |
| Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed | 43 | 41 | 2 | 2 |
| Honorar for skattemæssig rådgivning | 225 | 1.155 | 0 | 0 |
| Honorar for andre ydelser | 11 | 358 | 11 | 0 |
| I alt | 1.915 | 3.160 | 84 | 77 |

21. 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 | |
|--|---------|---------|
| | 2016 | 2015 |
| Afskrivninger | 115.252 | 75.512 |
| Fortjeneste og tab ved salg af anlægsaktiver | -31.790 | 2.750 |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder | 0 | -322 |
| Andre hensatte forpligtelser | -33.842 | 16.835 |
| Skat af årets resultat | -22.547 | 2.404 |
| Kursregulering af fremmed valuta | 3.457 | 4.798 |
| I alt | 30.530 | 101.977 |