

# DA Agravis Machinery Holding A/S

CVR-nr. 36 90 70 37

## Årsrapport for 2017

---

Nærværende årsrapport er godkendt på den ordinære generalforsamling, den *30/5* 2018

Dirigent:

*Brian Hauge Sørensen*

---

DA Agravis Machinery Holding A/S  
Kornmarken 1  
DK-8464 Galten

Tlf. +45 8887 5000  
Fax +45 8887 5099

<b>Selskabsoplysninger m.v.</b>	<b>3</b>
<b>Koncernoversigt</b>	<b>4</b>
<b>Ledelsespåtegning</b>	<b>5</b>
<b>Den uafhængige revisors erklæringer</b>	<b>6 - 8</b>
<b>Koncernens hoved- og nøgletal</b>	<b>9 - 10</b>
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>11 - 12</b>
<b>Resultatopgørelse</b>	<b>13</b>
<b>Balance</b>	<b>14 - 15</b>
<b>Egenkapitalopgørelse</b>	<b>16</b>
<b>Pengestrømsopgørelse</b>	<b>17</b>
<b>Anvendt regnskabspraksis</b>	<b>18 - 22</b>
<b>Noter</b>	<b>23 - 32</b>

**Selskabet**

---

DA Agravis Machinery Holding A/S  
Kornmarken 1  
8464 Galten  
Hjemsted: Skanderborg  
CVR-nr. 36 90 70 37

---

**Bestyrelse**

---

Henning Haahr, formand  
Andreas Hinrich Rickmers, næstformand  
Jens Skifter  
Gerd Schulz

---

**Direktion**

---

Jens Skifter, adm. direktør  
Brian Hauge Sørensen

---

**Revision**

---

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

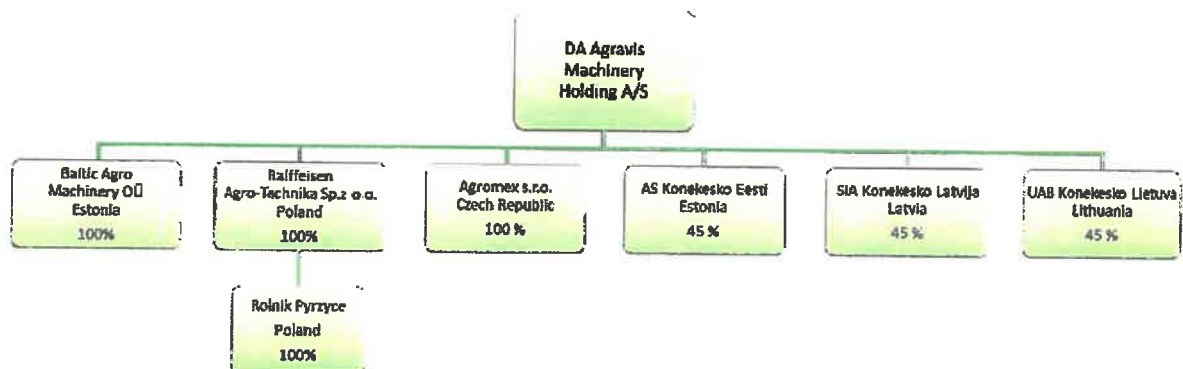
---

**Pengeinstitut**

---

Nordea  
Danske Bank  
Bank Pekao  
BGZ  
UniCredit

---



Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 for DA Agravis Machinery 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 25. maj 2018

**Direktionen**

  
Jens Skifter  
Adm. direktør

  
Brian Hauge Sæe

**Bestyrelsen**

  
Henning Haahr  
Formand

  
Andreas Hinrich Rickmers  
Næstformand

  
Jens Skifter

  
Gerd Schulz

## Til kapitalejerne i DA Agravis Machinery Holding A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for DA Agravis Machinery 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 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 plantagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aarhus, den 25. maj 2018

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33 96 35 56



Rasmus Brodd Johnsen  
Statsautoriseret revisor  
mne33217



## Koncernens hoved- og nøgletal

**Hovedtal**

---

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

---

**Resultat**

Nettoomsætning	759.369	647.162	450.917
Resultat af primær drift	8.721	13.085	968
Resultat af finansielle poster	-6.356	-9.003	-1.845
Årets resultat	11.147	2.438	-3.609

---

**Balance**

Balancesum	881.670	675.405	658.159
Investeringer i materielle anlægsaktiver	17.773	24.782	96.206
Egenkapital	362.579	190.300	193.719

---

**Likviditet**

## Nettopengestrømme fra:

Driftsaktivitet	66.892	-43.671	-76.321
Investeringsaktivitet	-183.340	-26.278	-346.452
Finansieringsaktivitet	309.373	-36.630	371.535
Årets likviditetsforskydning	192.925	-106.579	-51.238

---

<b>Nøgletal</b>		2017	2016	2015
<b>Rentabilitet</b>				
Egenkapitalens forrentning		5,9%	1,3%	-1,8%
Afkast af investeret kapital		2,7%	3,5%	0,8%
Overskudsgrad		1,1%	2,0%	0,2%
<b>Soliditet</b>				
Soliditetsgrad		41,1%	28,2%	29,4%
<b>Øvrige</b>				
Gennemsnitligt antal ansatte		260	244	232
<b>Beregning af nøgletal</b>				
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 maskinhandel i Estland, Polen og Tjekkiet.

**Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold**

DA Agravis Machinery Holding A/S

Omsætning 2017	tkr.	759.369
Resultat før skat 2017	tkr.	12.641
Egenkapital 31.12.17	tkr.	362.579
Antal ansatte		260



Koncernen har i 2017 realiseret en omsætning på kr. 759 mio. imod kr. 647 mio. sidste år svarende til en omsætningsfremgang på 17%. Fremgangen skyldes vækst i alle koncernens selskaber.

Årets resultat før skat udgør kr. 12,6 mio. imod kr. 4,1 mio. sidste år. Årets resultat afviger positivt fra budgetter samt forventninger til året og anses som tilfredsstillende.

Koncernen har i indeværende regnskabsår erhvervet 45% af aktierne i maskinselskabet Konekesko i Estland, Letland og Litauen. Investeringen har i 2017 bidraget positivt med 10,3 mio.kr.

Der er i regnskabsåret 2017 foretaget en samlet kapitaltilførelse på 150 mio.kr. Egenkapitalen udgør pr. 31.12.17 kr. 362,6 mio. imod 190,3 mio.kr. sidste år, svarende til en soliditet på 41,1%.

**Særlige risici**

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

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).

**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. 1,2 – 1,3 mia. og et resultat før skat i niveauet kr. 15 - 20 mio.

Note	Tkr.	Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
1	<b>Nettoomsætning</b>	<b>759.369</b>	<b>647.162</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2/3	Produktionsomkostninger	-659.413	-548.268	0	0
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>99.956</b>	<b>98.894</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2/3	Distributionsomkostninger	-57.456	-50.985	0	0
2/3	Administrationsomkostninger	-35.019	-32.291	-176	-299
4	Andre driftsindtægter	4.842	1.890	0	0
5	Andre driftsomkostninger	-3.602	-4.423	0	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>8.721</b>	<b>13.085</b>	<b>-176</b>	<b>-299</b>
	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	4.604	6.008
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	10.276	0	10.276	0
6	Andre finansielle indtægter	5.358	1.591	374	221
7	Andre finansielle omkostninger	-11.714	-10.594	-4.984	-4.496
	<b>Resultat før skat</b>	<b>12.641</b>	<b>4.082</b>	<b>10.094</b>	<b>1.434</b>
8	Skat af årets resultat	-1.494	-1.644	1.053	1.004
9	<b>Årets resultat</b>	<b>11.147</b>	<b>2.438</b>	<b>11.147</b>	<b>2.438</b>

Note	Tkr.	Koncern		Moderselskab	
		31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
	Erhvervede rettigheder	2.086	1.697	0	0
	Goodwill	54.266	57.530	0	0
10	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>56.352</b>	<b>59.227</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	144.423	144.850	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	6.400	8.601	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	49.439	40.688	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	2.873	524	0	0
11	<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>203.135</b>	<b>194.663</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	339.821	324.226
	Kapitalandele i associerede virksomheder	171.955	0	171.955	0
	Andre værdipapirer og kapitalandele	171	161	0	0
12	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>172.126</b>	<b>161</b>	<b>511.776</b>	<b>324.226</b>
	<b>Anlægsaktiver</b>	<b>431.613</b>	<b>254.051</b>	<b>511.776</b>	<b>324.226</b>
	Fremstillede varer og handelsvarer	343.677	338.051	0	0
	<b>Varebeholdninger</b>	<b>343.677</b>	<b>338.051</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	80.618	66.190	0	0
	Andre tilgodehavender	16.012	4.547	188	0
13	Udskudt skatteaktiv	3.586	3.516	0	0
	Selskabsskat	1.131	4.901	1.053	1.004
	Periodeafgrænsningsposter	179	1.871	0	0
	<b>Tilgodehavender</b>	<b>101.526</b>	<b>81.025</b>	<b>1.241</b>	<b>1.004</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>4.854</b>	<b>2.278</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>450.057</b>	<b>421.354</b>	<b>1.241</b>	<b>1.004</b>
	<b>Aktiver</b>	<b>881.670</b>	<b>675.405</b>	<b>513.017</b>	<b>325.230</b>

Note	Tkr.	Koncern		Moderselskab	
		31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
	Aktiekapital	175.000	100.000	175.000	100.000
	Overkurs ved emission	175.000	100.000	175.000	100.000
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	10.437	0	21.613	0
	Overført resultat	2.142	-9.700	-9.034	-9.700
14	<b>Egenkapital</b>	<b>362.579</b>	<b>190.300</b>	<b>362.579</b>	<b>190.300</b>
15	Hensættelser til udskudt skat	1.808	1.525	0	0
16	Andre hensatte forpligtelser	3.900	0	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>5.708</b>	<b>1.525</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Kreditinstitutter	25.415	216.786	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	9.519	13.656	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	170.056	102.609	55	25
	Gæld til tilknyttede virksomheder	294.278	134.905	150.383	134.905
	Selskabsskat	162	0	0	0
	Anden gæld	12.949	14.866	0	0
	Periodeafgrænsningsposter	1.004	758	0	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>513.383</b>	<b>483.580</b>	<b>150.438</b>	<b>134.930</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>	<b>513.383</b>	<b>483.580</b>	<b>150.438</b>	<b>134.930</b>
	<b>Passiver</b>	<b>881.670</b>	<b>675.405</b>	<b>513.017</b>	<b>325.230</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	100.000	100.000	0	-9.700
Kapitalforhøjelse	75.000	75.000	0	0
Valutakursreguleringer af kapitalandele	0	0	160	11.503
Andre værdireguleringer af egenkapitalen	0	0	0	-531
Forslag til resultatdisponering	0	0	10.277	870
<b>Saldo ultimo</b>	<b>175.000</b>	<b>175.000</b>	<b>10.437</b>	<b>2.142</b>
<b>Moderselskab:</b>				
Saldo primo	100.000	100.000	0	-9.700
Kapitalforhøjelse	75.000	75.000	0	0
Valutakursregulering af kapitalandele	0	0	11.663	0
Andre værdireguleringer af egenkapitalen	0	0	-531	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	10.481	666
<b>Saldo ultimo</b>	<b>175.000</b>	<b>175.000</b>	<b>21.613</b>	<b>-9.034</b>



## Pengestrømsopgørelse

Note	Tkr.	Koncern	
		2017	2016
	Arets resultat	11.147	2.438
21	Reguleringer	26.925	22.605
	Ændring i varebeholdninger	-5.626	-27.743
	Ændring i tilgodehavender	-24.201	9.416
	Ændring i leverandørgæld og anden gæld	61.640	-45.183
	Betalt selskabsskat	-2.993	-5.204
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>66.892</b>	<b>-43.671</b>
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.023	-1.496
	Køb af materielle anlægsaktiver	-17.773	-24.782
	Køb af finansielle anlægsaktiver	-164.544	0
	<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-183.340</b>	<b>-26.278</b>
	Kontant kapitalforhøjelse	150.000	0
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	0	-1.100
	Tilbagebetaling/optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder	159.373	-35.530
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>309.373</b>	<b>-36.630</b>
	<b>Ændring i likvider</b>	<b>192.925</b>	<b>-106.579</b>
	Likvide beholdninger, primo	-214.508	-107.929
	Likvide beholdninger ved virksomhedskøb	1.022	0
	Ændring i likvider	192.925	-106.579
	<b>Likvide beholdninger, ultimo</b>	<b>-20.561</b>	<b>-214.508</b>
	Der specificeres således:		
	Likvide beholdninger	4.854	2.278
	Kreditinstitutter	-25.415	-216.786
	<b>Likvide beholdninger, ultimo</b>	<b>-20.561</b>	<b>-214.508</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 fortjeneste 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 erhvervelsestidspunktet 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.

#### **Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger**

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter set i forhold til selskabets hovedaktivitet.

#### **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 nettorealisationspris, 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.

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.

**Andre 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>				
Maskiner	727.019	618.086	0	0
Produktionsindtægter	32.350	29.076	0	0
I alt	759.369	647.162	0	0
Nettoomsætningen er fordelt således:				
Estland	215.102	187.639	0	0
Polen	329.934	278.422	0	0
Tjekkiet	214.333	181.101	0	0
I alt	759.369	647.162	0	0
<b>2. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og gager	37.684	33.274	0	0
Andre omkostninger til social sikring	11.869	10.235	0	0
I alt	49.553	43.509	0	0
Personaleomkostningerne er fordelt således:				
Produktionsomkostninger	5.563	5.185	0	0
Distributionsomkostninger	32.156	28.055	0	0
Administrationsomkostninger	11.834	10.269	0	0
I alt	49.553	43.509	0	0
Vederlag til bestyrelse og direktion	0	0	0	0
Gennemsnitlig antal ansatte	260	244	0	0

Tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
<b>3. Afskrivninger</b>				
Erhvervede rettigheder	227	174	0	0
Goodwill	3.704	3.687	0	0
Grunde og bygninger	6.127	5.744	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	2.003	2.081	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11.647	9.776	0	0
I alt	23.708	21.462	0	0

Afskrivningerne er fordelt således:

Produktionsomkostninger	7.260	6.991	0	0
Distributionsomkostninger	4.448	4.896	0	0
Administrationsomkostninger	12.000	9.575	0	0
I alt	23.708	21.462	0	0

#### 4. Andre driftsindtægter

Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	2.590	85	0	0
Andre driftsindtægter	2.252	1.805	0	0
I alt	4.842	1.890	0	0

#### 5. Andre driftsomkostninger

Tab ved salg af anlægsaktiver	1.545	2.312	0	0
Andre driftsomkostninger	2.057	2.111	0	0
I alt	3.602	4.423	0	0



Tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
<b>6. Andre finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter	777	611	0	0
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	59	0	59	221
Valutakursregulering og -gevinst	4.465	869	315	0
Andre finansielle indtægter	57	111	0	0
I alt	5.358	1.591	374	221
<b>7. Andre finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger	3.511	2.784	0	0
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	6.891	5.931	4.776	4.448
Valutakursregulering og -tab	1.146	1.568	208	48
Andre finansielle omkostninger	166	311	0	0
I alt	11.714	10.594	4.984	4.496
<b>8. Skat af årets resultat</b>				
Aktuel skat	1.080	-904	-1.053	-1.004
Regulering af skat tidligere år	0	51	0	0
Regulering af udskudt skat	414	2.497	0	0
I alt	1.494	1.644	-1.053	-1.004
<b>9. Resultatdisponering</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	10.277	0	10.481	0
Overført resultat	870	2.438	666	2.438
I alt	11.147	2.438	11.147	2.438

## 10. Immaterielle anlægsaktiver

Tkr.	Erhvervede rettigheder	Goodwill
<b>Koncern:</b>		
Kostpris pr. 01.01.17	3.040	63.469
Valutakursregulering	358	0
Tilgang i året	583	440
Afgang i året	0	0
<b>Kostpris pr. 31.12.17</b>	<b>3.981</b>	<b>63.909</b>
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	1.343	5.939
Valutakursregulering	325	0
Årets afskrivninger	227	3.704
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger	0	0
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17</b>	<b>1.895</b>	<b>9.643</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17</b>	<b>2.086</b>	<b>54.266</b>

## 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	180.987	14.892	67.934	524
Tilgang ved virksomhedskøb	1.829	79	0	0
Valutakursregulering	7.285	498	3.950	30
Tilgang i året	155	1.112	67.411	2.606
Afgang i året	-2.046	-3.908	-57.950	-287
Kostpris pr. 31.12.17	188.210	12.673	81.345	2.873
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	36.137	6.291	27.246	0
Tilgang ved virksomhedskøb	71	27	0	0
Valutakursregulering	1.896	291	1.955	0
Årets afskrivninger	6.127	2.003	11.647	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger	-444	-2.339	-8.942	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	43.787	6.273	31.906	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	144.423	6.400	49.439	2.873

**12. Finansielle anlægsaktiver**

Tkr.	Andre værdi- papirer
<b>Koncern:</b>	
Kostpris pr. 01.01.17	161
Valutakursregulering	10
Afgang i året	0
Kostpris pr. 31.12.17	171
Op- og nedskrivninger pr. 01.01.17	0
Valutakursregulering	0
Tilbageførsel af op- og nedskrivninger	0
Op- og nedskrivninger pr. 31.12.17	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	171

## 12. Finansielle anlægsaktiver - fortsat -

Tkr.	Kapital- andele i tilknyttede virksom- heder	Kapital- andele i associerede virksom- heder
<b>Moderselskab:</b>		
Kostpris pr. 01.01.17	328.645	0
Tilgang i året	0	161.518
Kostpris pr. 31.12.17	328.645	161.518
Op- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-4.419	0
Valutakursregulering	11.503	160
Andel af egenkapitalbevægelser	-736	0
Andel af årets resultat	11.123	13.082
Afskrivning på goodwill	-6.295	-2.805
Op- og nedskrivninger pr. 31.12.17	11.176	10.437
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	339.821	171.955

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Ejerandel
<b>Tilknyttede virksomheder:</b>			
Baltic Agro Machinery OÜ	Tallinn, Estland		100%
Raiffeisen Agro- Technika Sp.z o.o.	Brzoza, Polen		100%
Agromex s.r.o.	Modletice, Tjekkiet		100%
<b>Associerede virksomheder:</b>			
Konekesko Eesti AS	Talinn, Estland		45%
SIA Konekesko Latvia	Riga, Letland		45%
UAB Konekesko Lietuva	Vilnius, Litauen		45%

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	3.516	3.379	0	0
Regulering vedrørende tidligere år	0	1.968	0	0
Tilgang ved virksomhedskøb	96	0	0	0
Valutakursregulering	203	-206	0	0
Årets regulering	-229	-1.625	0	0
<b>Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.17</b>	<b>3.586</b>	<b>3.516</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**14. Egenkapital**

Bevægelser på aktiekapitalen i regnskabsåret og de 4 foregående regnskabsår:

	2017
Kapitalforhøjelse, kontant indbetalt 18.05.15	100.000
Kapitalforhøjelse, kontant indbetalt 17.01.17	75.000
<b>Saldo pr. 31.12.17</b>	<b>175.000</b>

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. Udskudt skat</b>				
Udskudt skat pr. 01.01.17	1.525	656	0	0
Valutakursregulering	98	-3	0	0
Årets regulering	185	872	0	0
Regulering via egenkapitalen	0	0	0	0
<b>Udskudt skat pr. 31.12.17</b>	<b>1.808</b>	<b>1.525</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**16. Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantihensættelser. Garantihensættelser udgør forventede garantiomkostninger i henhold til sædvanlige garantiforpligtelser ved salg af varer. Forpligtelsen forventes afviklet løbende hen over garantiperioden.

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

Ingen.

**Moderselskab:**

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Danish Agro a.m.b.a., CVR-nr. 59789317 som administrations-selskab og hæfter derfor 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 leasingydelse:				
Næste år	2.721	3.063	0	0
2 - 5 år	3.358	1.918	0	0
Efter 5 år	232	0	0	0
<b>I alt</b>	<b>6.311</b>	<b>4.981</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**19. Revisionshonorar**

Honorar for revision	337	288	25	25
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	2	2	2	2
<b>I alt</b>	<b>339</b>	<b>290</b>	<b>27</b>	<b>27</b>

**20. Nærtstående parter**

Bestemmende indflydelse:

Danish Agro Machinery Holding A/S, Kornmarken 1, Galten	Hovedaktionær
---	---------------

Ejerforhold:

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

Danish Agro Machinery Holding A/S, Kornmarken 1, Galten, Danmark  
 Agravis International Holding GmbH, Industrieweg 110, Münster, Tyskland

Koncernforhold:

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

Tkr.	Koncern	
	2017	2016
<b>21. Reguleringer</b>		
Afskrivninger	23.708	21.462
Fortjeneste og tab ved salg af anlægsaktiver	-1.045	2.227
Andre hensatte forpligtelser	-1.879	0
Skat af årets resultat	1.494	1.644
Kursregulering af fremmed valuta	4.647	-2.728
<b>I alt</b>	<b>26.925</b>	<b>22.605</b>