

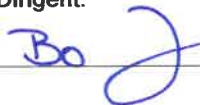
DA Agravis Machinery Holding A/S

CVR-nr. 36 90 70 37

Årsrapport for 2018

Nærværende årsrapport er godkendt på den ordinære generalforsamling, den **31/5** 2019

Dirigent:



DA Agravis Machinery 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 erklæringer	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 - 31

Selskabet

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

Bestyrelse

Henning Haahr, formand
Dirk Köckler, næstformand
Jens Skifter
Gerd Schulz

Direktion

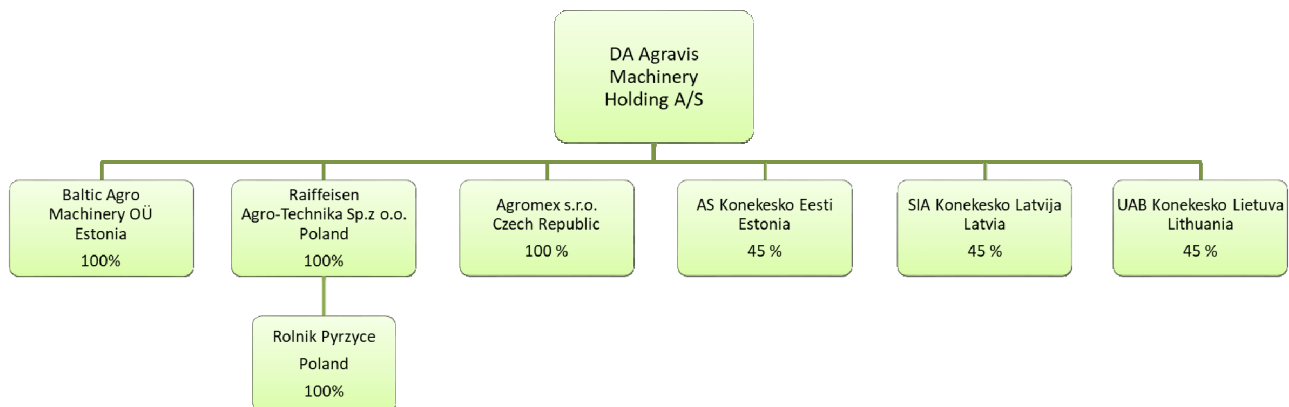
Jens Skifter, adm. direktør
Brian Hauge Søe

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 2018 for DA Agravis Machinery Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

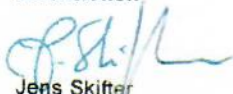
Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31.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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


Galten, den 23. maj 2019


Direktionen


Jens Skifter
Adm. direktør

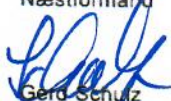

Brian Hauge Søb

Bestyrelsen


Henning Haahr
Formand


Dirk Köckler
Næstformand


Jens Skifter


Gerd Schütz

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 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aarhus, den 23. maj 2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33 96 35 56



Henrik Vedel
Statsautoriseret revisor
mne10052



Rasmus Brodd Johnsen
Statsautoriseret revisor
mne33217

Hovedtal

Beløb i tkr.	2018	2017	2016	2015
Resultat				
Nettoomsætning	844.881	759.369	647.162	450.917
Resultat af primær drift	11.355	8.721	13.085	968
Resultat af finansielle poster	-13.532	-6.356	-9.003	-1.845
Årets resultat	18.729	11.147	2.438	-3.609

Balance

Balancesum	987.238	881.670	675.405	658.159
Investeringer i materielle anlægsaktiver	45.300	17.773	24.782	96.206
Egenkapital	377.034	362.579	190.300	193.719

Likviditet

Nettopengestrømme fra:

Driftsaktivitet	-59.495	66.892	-43.671	-76.321
Investeringsaktivitet	-45.662	-183.340	-26.278	-346.452
Finansieringsaktivitet	-63.580	309.373	-36.630	371.535
Årets likviditetsforskydning	-168.737	192.925	-106.579	-51.238

Nøgletal

	2018	2017	2016	2015
Rentabilitet				
Egenkapitalens forrentning	5,2%	5,9%	1,3%	-1,8%
Afkast af investeret kapital	2,7%	2,7%	3,5%	0,8%
Overskudsgrad	1,3%	1,1%	2,0%	0,2%
Soliditet				
Soliditetsgrad	38,2%	41,1%	28,2%	29,4%
Øvrige				
Gennemsnitligt antal ansatte	276	260	244	232

Beregning af nøgletal

Nøgletallene er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger og Nøgletal".

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

Hovedaktiviteter

Koncernens aktiviteter består i maskinhandel i Estland, Polen og Tjekkiet.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold



Omsætning 2018	tkr.	844.881
Resultat før skat 2018	tkr.	19.917
Egenkapital 31.12.18	tkr.	377.034
Antal ansatte		276

Koncernen har i 2018 realiseret en omsætning på kr. 845 mio. imod kr. 759 mio. sidste år svarende til en omsætningsfremgang på 11%. Fremgangen skyldes vækst i alle koncernens selskaber.

Årets resultat før skat udgør kr. 19,9 mio. imod kr. 12,6 mio. sidste år. Årets resultat afviger positivt fra budgetter samt forventninger til året og anses som tilfredsstillende. I 2018 har koncernen udnyttet købsoption på de resterende 55% af aktierne i Konekesko Baltic. Overtagelsen afventer Konkurrencemyndighedernes endelige godkendelse.

Egenkapitalen udgør pr. 31.12.18 kr. 377,0 mio. imod 362,6 mio.kr. sidste år, svarende til en soliditet på 38,2%.

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.

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 2019 en koncernomsætning i størrelsesorden kr. 1,8 – 2,0 mia. og et resultat før skat i niveauet kr. 25 - 30 mio.

Note	Tkr.	Koncern		Moderselskab	
		2018	2017	2018	2017
1	Nettoomsætning	844.881	759.369	0	0
2/3	Produktionsomkostninger	-760.079	-659.413	0	0
	Bruttoresultat	84.802	99.956	0	0
2/3	Distributionsomkostninger	-43.109	-57.456	0	0
2/3	Administrationsomkostninger	-41.340	-35.019	-3.460	-176
4	Andre driftsindtægter	11.002	4.842	0	0
5	Andre driftsomkostninger	0	-3.602	0	0
	Resultat af primær drift	11.355	8.721	-3.460	-176
	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	3.967	4.604
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	22.094	10.276	22.094	10.276
6	Andre finansielle indtægter	2.563	5.358	562	374
7	Andre finansielle omkostninger	-16.095	-11.714	-5.957	-4.984
	Resultat før skat	19.917	12.641	17.206	10.094
8	Skat af årets resultat	-1.188	-1.494	1.523	1.053
9	Årets resultat	18.729	11.147	18.729	11.147

Note		Koncern		Moderselskab	
		31.12.18	31.12.17	31.12.18	31.12.17
	Tkr.				
	Erhvervede rettigheder	2.042	2.086	0	0
	Goodwill	50.524	54.266	0	0
10	Immaterielle anlægsaktiver	52.566	56.352	0	0
	Grunde og bygninger	143.345	144.423	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	8.072	6.400	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	70.547	49.439	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	1.095	2.873	0	0
11	Materielle anlægsaktiver	223.059	203.135	0	0
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	339.128	339.821
	Kapitalandele i associerede virksomheder	194.433	171.955	194.433	171.955
	Andre værdipapirer og kapitalandele	169	171	0	0
12	Finansielle anlægsaktiver	194.602	172.126	533.561	511.776
	Anlægsaktiver	470.227	431.613	533.561	511.776
	Fremstillede varer og handelsvarer	415.038	343.677	0	0
	Varebeholdninger	415.038	343.677	0	0
	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	81.034	80.618	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	26.735	0
	Andre tilgodehavender	11.863	16.012	149	188
13	Udskudt skatteaktiv	3.473	3.586	0	0
	Selskabsskat	1.523	1.131	1.523	1.053
	Periodeafgrænsningsposter	2.779	179	0	0
	Tilgodehavender	100.672	101.526	28.407	1.241
	Likvide beholdninger	1.301	4.854	0	0
	Omsætningsaktiver	517.011	450.057	28.407	1.241
	Aktiver	987.238	881.670	561.968	513.017

PASSIVER

Note	Tkr.	Koncern		Moderselskab	
		31.12.18	31.12.17	31.12.18	31.12.17
	Aktiekapital	175.000	175.000	175.000	175.000
	Overkurs ved emission	175.000	175.000	175.000	175.000
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	32.915	10.437	43.345	21.613
	Overført resultat	-5.881	2.142	-16.311	-9.034
14	Egenkapital	377.034	362.579	377.034	362.579
15	Hensættelser til udskudt skat	2.551	1.808	0	0
16	Andre hensatte forpligtelser	2.494	3.900	0	0
	Hensatte forpligtelser	5.045	5.708	0	0
	Kreditinstitutter	190.599	25.415	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	14.510	9.519	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	150.225	170.056	2.583	55
	Gæld til tilknyttede virksomheder	230.698	294.278	182.351	150.383
	Selskabsskat	0	162	0	0
	Anden gæld	18.537	12.949	0	0
	Periodeafgrænsningsposter	590	1.004	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser	605.159	513.383	184.934	150.438
	Gældsforpligtelser	605.159	513.383	184.934	150.438
	Passiver	987.238	881.670	561.968	513.017

17 Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

18 Leje- og leasingforpligtelser

19 Revisionshonorar

20 Nærtstående parter

Tkr.	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for netto- opskrivning	Overført resultat
Koncern:				
Saldo primo	175.000	175.000	10.437	2.142
Valutakursreguleringer af kapitalandele	0	0	386	-4.411
Andre værdireguleringer af egenkapitalen	0	0	0	-249
Forslag til resultatdisponering	0	0	22.092	-3.363
Saldo ultimo	175.000	175.000	32.915	-5.881
Moderselskab:				
Saldo primo	175.000	175.000	21.613	-9.034
Valutakursreguleringer af kapitalandele	0	0	-4.025	0
Andre værdireguleringer af egenkapitalen	0	0	-249	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	26.006	-7.277
Saldo ultimo	175.000	175.000	43.345	-16.311

Note	Tkr.	Koncern	
		2018	2017
	Årets resultat	18.729	11.147
21	Reguleringer	1.990	26.925
	Ændring i varebeholdninger	-71.361	-5.626
	Ændring i tilgodehavender	1.133	-24.201
	Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-9.666	61.640
	Betalt selskabsskat	-320	-2.993
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	-59.495	66.892
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-362	-1.023
	Køb af materielle anlægsaktiver	-45.300	-17.773
	Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-164.544
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-45.662	-183.340
	Kontant kapitalforhøjelse	0	150.000
	Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder	-63.580	159.373
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-63.580	309.373
	Ændring i likvider	-168.737	192.925
	Likvide beholdninger, primo	-20.561	-214.508
	Likvide beholdninger ved virksomhedskøb	0	1.022
	Ændring i likvider	-168.737	192.925
	Likvide beholdninger, ultimo	-189.298	-20.561
	Der specificeres således:		
	Likvide beholdninger	1.301	4.854
	Kreditinstitutter	-190.599	-25.415
	Likvide beholdninger, ultimo	-189.298	-20.561

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 erhvervelsestidspunktet, 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 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 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	
	2018	2017	2018	2017
1. Nettoomsætning				
Maskiner og reservedele	812.179	727.019	0	0
Produktionsindtægter	32.702	32.350	0	0
I alt	844.881	759.369	0	0
Nettoomsætningen er fordelt således:				
Estland	252.418	215.102	0	0
Polen	361.119	329.934	0	0
Tjekkiet	231.344	214.333	0	0
I alt	844.881	759.369	0	0
2. Personaleomkostninger				
Lønninger og gager	42.883	37.684	0	0
Andre omkostninger til social sikring	13.529	11.869	0	0
I alt	56.412	49.553	0	0
Personaleomkostningerne er fordelt således:				
Produktionsomkostninger	26.974	5.563	0	0
Distributionsomkostninger	13.201	32.156	0	0
Administrationsomkostninger	16.237	11.834	0	0
I alt	56.412	49.553	0	0
Vederlag til bestyrelse og direktion	0	0	0	0
Gennemsnitlig antal ansatte	276	260	0	0

Tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
3. Afskrivninger				
Erhvervede rettigheder	404	227	0	0
Goodwill	3.732	3.704	0	0
Grunde og bygninger	6.280	6.127	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	1.994	2.003	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	14.626	11.647	0	0
I alt	27.036	23.708	0	0

Afskrivningerne er fordelt således:

Produktionsomkostninger	20.274	7.260	0	0
Distributionsomkostninger	4.569	4.448	0	0
Administrationsomkostninger	2.193	12.000	0	0
I alt	27.036	23.708	0	0

4. Andre driftsindtægter

Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	407	2.590	0	0
Andre driftsindtægter	10.595	2.252	0	0
I alt	11.002	4.842	0	0

5. Andre driftsomkostninger

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

Tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
6. Andre finansielle indtægter				
Renteindtægter	662	777	0	0
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	31	59	562	59
Valutakursregulering og -gevinst	1.235	4.465	0	315
Andre finansielle indtægter	635	57	0	0
I alt	2.563	5.358	562	374
7. Andre finansielle omkostninger				
Renteomkostninger	4.068	3.511	0	0
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	8.682	6.891	5.479	4.776
Valutakursregulering og -tab	3.250	1.146	478	208
Andre finansielle omkostninger	95	166	0	0
I alt	16.095	11.714	5.957	4.984
8. Skat af årets resultat				
Aktuel skat	-580	1.080	-1.523	-1.053
Regulering af skat tidligere år	28	0	0	0
Regulering af udskudt skat	1.740	414	0	0
I alt	1.188	1.494	-1.523	-1.053
9. Resultatdisponering				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	22.092	10.277	26.006	10.481
Overført resultat	-3.363	870	-7.277	666
I alt	18.729	11.147	18.729	11.147

10. Immaterielle anlægsaktiver

Tkr.	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.18	3.981	63.909
Valutakursregulering	-24	-12
Tilgang i året	362	0
Afgang i året	0	0
Kostpris pr. 31.12.18	4.319	63.897
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18	1.895	9.643
Valutakursregulering	-22	-2
Årets afskrivninger	404	3.732
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18	2.277	13.373
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	2.042	50.524

11. Materielle anlægsaktiver

Tkr.	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Koncern:				
Kostpris pr. 01.01.18	188.210	12.673	81.345	2.873
Overførsel	2.861	0	0	0
Valutakursregulering	-2.179	742	-107	-76
Tilgang i året	6.794	4.696	91.642	5.146
Afgang i året	0	-998	-66.517	-6.848
Kostpris pr. 31.12.18	195.686	17.113	106.363	1.095
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18	43.787	6.273	31.906	0
Overførsel	2.861	0	0	0
Valutakursregulering	-587	774	262	0
Årets afskrivninger	6.280	1.994	14.626	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger	0	0	-10.978	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18	52.341	9.041	35.816	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	143.345	8.072	70.547	1.095

12. Finansielle anlægsaktiver

Tkr.	Kapital-andele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.18	161.518	171
Valutakursregulering	0	-2
Afgang i året	0	0
Kostpris pr. 31.12.18	161.518	169
Op- og nedskrivninger pr. 01.01.18	10.437	0
Valutakursregulering	386	0
Andel af årets resultat	21.485	0
Afskrivning på goodwill	607	0
Tilbageførsel af op- og nedskrivninger	0	0
Op- og nedskrivninger pr. 31.12.18	32.915	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	194.433	169

12. Finansielle anlægsaktiver - fortsat -

Tkr.	Kapital- andele i tilknyttede virksom- heder	Kapital- andele i associerede virksom- heder
Moderselskab:		
Kostpris pr. 01.01.18	328.645	161.518
Tilgang i året	0	0
Kostpris pr. 31.12.18	328.645	161.518
Op- og nedskrivninger pr. 01.01.18	11.176	10.437
Valutakursregulering	-4.358	386
Andel af egenkapitalbevægelser	-249	0
Andel af årets resultat	10.210	21.485
Afskrivning på goodwill	-6.296	607
Op- og nedskrivninger pr. 31.12.18	10.483	32.915
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	339.128	194.433

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

Tkr.	Koncern		Moderselskab	
	31.12.18	31.12.17	31.12.18	31.12.17
13. Udskudt skatteaktiv				
Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.18	3.586	3.516	0	0
Regulering vedrørende tidligere år	982	0	0	0
Tilgang ved virksomhedskøb	0	96	0	0
Valutakursregulering	-112	203	0	0
Årets regulering	-983	-229	0	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.18	3.473	3.586	0	0

14. Egenkapital

Bevægelser på aktiekapitalen i regnskabsåret og de 4 foregående regnskabsår:

	2018
Kapitalforhøjelse, kontant indbetalt 18.05.15	100.000
Kapitalforhøjelse, kontant indbetalt 17.01.17	75.000
Saldo pr. 31.12.18	175.000

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

Tkr.	Koncern		Moderselskab	
	31.12.18	31.12.17	31.12.18	31.12.17
15. Udskudt skat				
Udskudt skat pr. 01.01.18	1.808	1.525	0	0
Valutakursregulering	-14	98	0	0
Årets regulering	757	185	0	0
Regulering via egenkapitalen	0	0	0	0
Udskudt skat pr. 31.12.18	2.551	1.808	0	0

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 højest et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af det ultimative moderselskab.

Tkr.	Koncern		Moderselskab	
	31.12.18	31.12.17	31.12.18	31.12.17

18. Leje- og leasingforpligtelser

Ikke finansielle leje og leasingydelse:

Næste år	4.837	2.721	0	0
2 - 5 år	4.649	3.358	0	0
Efter 5 år	285	232	0	0
I alt	9.771	6.311	0	0

19. Revisionshonorar

Honorar for revision	317	337	25	25
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	2	2	2	2
I alt	319	339	27	27

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	
	2018	2017
Afskrivninger	27.036	23.708
Regulering af resultat af kapitalandele	-22.094	0
Fortjeneste og tab ved salg af anlægsaktiver	-407	-1.045
Andre hensatte forpligtelser	-1.412	-1.879
Skat af årets resultat	1.188	1.494
Kursregulering af fremmed valuta	-2.321	4.647
I alt	1.990	26.925

21. Reguleringer