

ÅRSRAPPORT



Årsrapport 2017 - 1. januar til 31. december 2017

Danish Agro a.m.b.a.
Køgevej 55
4693 Karlse
CVR-nr.: 59 78 93 17

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 28. februar 2018.

Dirigent: Jørgen Petersen

Danish Agro

A photograph of a lush green field, likely a crop field, with a line of trees in the background under a clear sky. The image is used as a background for a text box.

”

Danish Agro blev etableret i 1901 og er ejet af 10.000 danske landmænd. Vi sætter en ære i, at være en del af den danske andelsbevægelse, og vi driver vores virksomhed efter de oprindelige andelsprincipper. Derfor har vi altid fokus på, at sikre størst mulig værditilvækst hos de landmænd, vi samarbejder med.



INDHOLD

LEDELSESBERETNING	6
Stærkt resultat i presset branche	7
Hoved- og nøgletal	11
Finansielle resultater	12
Hovedmål 2018	15
Risikostyring	16
Direktion og koncernledelse	17
Danish Agros bestyrelse	18
God selskabsledelse	19
Ny koncernchef: Henning Haahr	20
CSR	22
Fødevarekvalitet og -sikkerhed	25
Årets begivenheder	26
FORRETNINGSDIVISIONER	32
Agribusiness Denmark	34
Agribusiness International	40
Agribusiness Support	46
Agribusiness Machinery	52
Special Feed	60
Food Activities	66
REGNSKAB	74
Ledelsespåtegning	76
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	77
Resultatopgørelse	79
Balance	80
Egenkapitalforklaring	82
Pengestrømsopgørelse	83
Anvendt regnskabspraksis	84
Noter	88
Selskabsoplysninger	98
Selskabsoversigt	99

OM DANISH AGRO

Siden starten i 1901 har Danish Agro fokuseret på at være den bedste mulige samarbejdspartner for landmænd. Vi er sat i verden for at skabe størst mulig værditilvækst for de landmænd, vi samarbejder med.

Det gør vi i dag via seks forretningsdivisioner og ca. 100 datterselskaber i 16 lande, der kan støtte landmanden med de produkter og ydelser, der er brug for på en moderne bedrift.

Derudover skaber vi værdi ved at følge og forædle landmandens varer hele vejen fra jord til bord.

Danish Agro har et erklæret mål om at vækste. Vækst er et middel til at kunne opretholde en sund forretning i en presset branche. Det sikrer, at vi også på den lange bane er en konkurrencedygtig partner til landbruget.

Danish Agro er et spejlbillede af landbruget. Når landmændene bliver færre, større og mere specialiserede ændres behovet for de ydelser, som de efterspørger. Det stiller højere krav til specialiseringen i Danish Agro.

Forudsætningen for fortsat vækst er en sund økonomi i virksomheden. Det går vi ikke på kompromis med. Vi har et mål om at etablere os størrelsesmæssigt i midten af de ti største grovareselskaber i Europa. Det sikrer relativ styrke overfor vores leverandører og dermed kan vi opretholde vores internationale konkurrencekraft.

Vi ser det som vores opgave at kunne bidrage til at skabe de bedste betingelser for resultatskabelse og værditilvækst hos den enkelte landmand.

Landmandens succes er vores succes.



Råvarer



Afgrøder



Gødning



Planteværn



Såsæd

KONKURRENCEDYGTIGE PRISER

Danish Agros størrelse gør, at vi kan møde store internationale leverandører i øjenhøjde. Det sikrer konkurrencedygtige priser.



Energi



Forædling



Genetik



Veterinærmedicin



Landbrugsmaskiner



Fødevarer



Shops



Farm supply



Foder



Premix & vitaminer



Økologi

VIDEN OG SPECIALISERING

Danish Agro er hver dag i kontakt med mange tusinde landmænd i mange lande. Det hjælper os til at opbygge den viden og specialisering, der skal til for at servicere landmanden bedst muligt.

FLERE PRODUKTER AF HØJ KVALITET

De brancher og produkter vi er involveret i tager afsæt i landmandens behov. Jo flere produkter vi har med i tasken ud til landmanden, jo bedre samarbejds-partner kan vi være.



Henning Haahr
Koncernchef

Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen
Bestyrelsesformand



STÆRKT RESULTAT I PRESSET BRANCHE

2017 har været et godt og succesfuldt år for Danish Agro koncernen. Vi er blevet en stærkere samarbejdspartner for de landmænd, vi samarbejder med.

Den moderne landmands succes afhænger af viden og kvalitetsprodukter til konkurrencedygtige priser, som skaber værdi på bedriften. Hele Danish Agros strategi er baseret på at levere på disse faktorer. Vi er sat i verden for, at skabe værdi for landmanden.

Vi er derfor meget tilfredse med, at vi i 2017 fik styrket vores position som en effektiv samarbejdspartner til landbruget, konsolideret vores internationale position samt realiseret et årsresultat, der til fulde lever op til vores forventninger og målsætninger.

VÆRDI FOR LANDMANDEN

Vækst og udvikling er forudsætningen for, at Danish Agro fortsat kan være en effektiv partner til landbruget.

Vi skal hele tiden sikre, at vi har kvalitetsprodukter til konkurrencedygtige priser på hylderne.

Strategien er klar. Vi skal bevare relativ, international størrelse overfor konkurrenter og leverandører samt sikre, at vi effektivt opfylder de behov, den moderne, professionelle landmand har. Det er den måde, vi bedst hjælper landmændene.

I 2017 formåede Danish Agro via en række strukturelle tiltag at blive en mere attraktiv samarbejdspartner for landmænd.

OVERSKUDSDELING

Danish Agros rødder i andelsbevægelsen går tilbage til 1901, hvor Stevns Andel blev grundlagt med det formål at købe, behandle og sælge landmandens produkter bedst muligt. Det er fortsat præmissen for den måde, vi driver forretning på. Derfor er bestyrelsen også glad for, at kunne indstille til, at der i år overføres 31 mio. kr. i overskudsudlodning til medlemmerne.



Hele koncernen har haft fokus på effektivisering og udnyttelse af synergier, så vores processer og organisationsstruktur lever op til kravene fra vores kunder. I Danmark har vi f.eks. tilpasset vores afdelingsstruktur, så flere afdelinger kun har åbent om foråret og i høsten, hvor der er høj aktivitet. Landmænd bruger i højere og højere grad direkte levering af varer via onlinebestilling på vores kundeportal. Ved at ændre lidt i afdelingsstrukturen kan vi samle kræfterne i nogle større enheder.

Derudover har vi styrket vores internationale position. I Finland blev grovvarevirksomheden Eepee opkøbt af vores datterselskab Hankkija Oy, så vi nu er blevet en endnu stærkere samarbejdspartner for landmændene i den vestlige del af Finland. I Sverige blev grovvarevirksomheden VärmLant AB opkøbt af Swedish Agro, som nu kan brede sine produkter og ydelser ud til flere svenske landmænd.

Vores grovvareselskaber i Estland, Letland og Litauen har igen i år leveret stærke resultater. Vi har i 2017 lavet flere strukturelle investeringer i de tre lande, som vil give fordele for både os og kunder i de kommende år. I Estland har vi indviet et nyt hovedkontor, hvor grovvarehandel og maskinhandel er samlet i ét hus. Det styrker samarbejdet både internt og med kunderne.

I Litauen har vi via strategisk samarbejde fået adgang til dybvandshavnen i Klaipeda, hvor der også er bygget en betydelig lagerkapacitet. Det giver flere muligheder omkring import og eksport, og vi kan håndtere større mængder varer til en mere konkurrencedygtig pris.

I Polen har grovvareselskabet Polish Agro haft et godt år, hvor resultatet er forbedret betydeligt. I Ungarn har datterselskabet Hungaria Agro været igennem et generationsskifte i ledelsen, og der bliver nu lagt en ny strategi for selskabet.



Danish Agro koncernens vision er at være den foretrukne og mest betydende samarbejdspartner for landbruget i Skandinavien og Østersøregionen for herigennem at skabe størst mulig værditilvækst for den enkelte landmand.

I Tyskland blev der i foråret 2017 ansat ny ledelse i grovvarerelskabet Ceravis AG, som er i fuld gang med at eksekvere på en turn-around-plan. Vi kan allerede nu se, at der sker store fremskridt, men 2017 har været udfordrende, og det forventer vi også, at 2018 vil blive.

Vilomix udvidede sine aktiviteter i Polen, hvor premix- og vitaminselskabet Blattin Polska blev opkøbt. I vores food-division overtog rugerikoncernen DanHatch sammen med en Belgisk partner den franske rugerivirksomhed Goasduff.

Danish Agro koncernen har især rykket sig på sin position indenfor maskinhandel. Maskiner fylder meget i landmandens økonomi, og vi mener, at vi har en del at byde på i den strukturudvikling, som maskinbranchen står overfor.

Vi er i stand til at møde producenterne i øjenhøjde og dermed sikre konkurrencedygtige priser. Samtidig fokuserer vi på at udvikle en effektiv struktur i samarbejde med forhandlere og partnere samt fastholde viden i maskinhandlerbranchen. Ydermere kan vi udnytte synergier og viden på tværs af de ni lande, hvor vi nu sælger maskiner. Alt sammen til gavn for de landmænd, vi handler med.

Med opkøb af distributionselskabet LMB Danmark A/S (nu Danish Agro Machinery A/S), seks maskinforretninger i Danmark samt investering i maskinselskabet Konekesko i Estland, Letland og Litauen står Danish Agro nu stærkt på de skandinaviske og baltiske markeder. Samtidig har der været fokus på videreudvikling og opbygning af aktiviteterne i Norge og Sverige. Vi er stolte over, at vi har formået at udbygge og udvikle vores position på markedet for landbrugsmaskiner på så kort tid samtidig med, at vi realiserer et flot økonomisk resultat i maskindivisionen.

NY TOPLEDELSE

2017 blev også året, hvor Danish Agros topchef gennem 30 år, Christian Junker, fratrådte sin stilling. Christian Junker har været en vigtig person i den betydelige udvikling, som Danish Agro koncernen har været igennem. De seneste fem år har Henning Haahr og Christian Junker haft et tæt parløb, og den fremtidige strategi er defineret i fællesskab.

Retningen for Danish Agro koncernen ligger derfor fast og Henning Haahr vil som ny koncernchef ligeledes skabe værdi for landmanden gennem en stærk international position, økonomisk ansvarlighed samt fokus på viden og specialisering.





ET KIG FREM MOD 2018

Danish Agro har gennem de senere år udviklet sig til en stor, international koncern, som dagligt skaber værdi for dens ejere. Det er derfor kun ansvarligt, at stille sig selv spørgsmålet, om koncernen har den optimale demokratiske struktur. En struktur der understøtter selskabets udvikling i den retning, medlemmerne ønsker.

Efter en positiv dialog med medlemmerne i 2017 lægger bestyrelsen i Danish Agro på generalforsamlingen i 2018 op til at indføre en delegeretforsamling. Den vil kunne sikre en bredere demokratisk repræsentation.

Hensyn til blandt andet produktionsgrene, produktionsformer og geografi kunne således bedre fastholdes i vores øverste myndighed, når landbrugets udvikling går mod større og mere specialiserede bedrifter.

EN STÆRK SAMARBEJDSPARTNER

Vi er blandt de førende på vores felt, også uden for Danmark, og alt hvad vi gør, gør vi for at være den bedst mulige samarbejdspartner for landmænd, der kræver produkter, serviceydelser og medarbejdere af høj kvalitet.

Rent kommercielt står Danish Agro ved indgangen til 2018 med et rigtig godt udgangspunkt for at blive en endnu stærkere samarbejdspartner for vores kunder og ejere.

Vi opererer på nogle udfordrende markeder, hvor landmænd kan have svære vilkår. Vi vil derfor konstant have fokus på løbende effektiviseringer, nedskæringer og omkostninger. Samtidig vil vi udvikle nye produkter og services, der kan skabe synergier og organisk vækst for landmændene.

Landmandens succes er vores succes.



HOVED- OG NØGLETAL

HOVEDTAL (mio. kr.)	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
RESULTATOPGØRELSE										
Nettoomsætning	31.440	31.548	28.476	24.136	25.128	17.600	15.833	13.347	2.980	3.468
Bruttoreultat	4.522	4.374	4.085	3.587	3.280	2.411	2.297	2.178	558	605
Omkostninger	-3.388	-3.241	-3.001	-2.868	-2.444	-1.675	-1.617	-1.611	-423	-452
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	1.134	1.133	1.084	920	838	736	681	567	134	153
Afskrivninger	-478	-470	-389	-326	-297	-201	-185	-155	-50	-48
Resultat af primær drift (EBIT)	656	663	676	594	538	535	496	412	83	105
Resultat af kapitalandele	30	62	61	58	95	24	-7	8	35	26
Finansielle poster, netto	-73	-89	-133	-101	-130	-116	-126	-166	-40	-55
Resultat før skat (EBT)	613	626	603	550	503	444	363	250	80	76
Skat	-116	-88	-117	-101	-90	-51	-38	71	-8	-4
Koncernens resultat	497	538	486	449	412	392	325	326	71	72
Minoritetsinteresser	-183	-182	-184	-178	-171	-145	-88	-76	0	0
Årets resultat	314	356	302	271	241	247	237	250	71	72
BALANCE										
Immaterielle anlægsaktiver	852	906	854	756	727	508	484	448	8	8
Materielle anlægsaktiver	5.320	5.410	4.928	3.683	3.546	2.794	2.649	2.631	1.192	1.239
Finansielle anlægsaktiver	1.373	970	890	591	513	491	403	212	406	300
Anlægsaktiver	7.545	7.286	6.673	5.030	4.786	3.793	3.537	3.290	1.606	1.947
Varebeholdninger	4.582	4.003	4.369	3.147	2.791	2.614	1.969	1.802	482	625
Tilgodehavender fra salg	2.833	2.738	2.306	1.781	1.727	1.366	898	942	223	255
Øvrige omsætningsaktiver	672	623	438	545	496	409	388	413	130	123
Omsætningsaktiver	8.087	7.364	7.113	6.473	6.013	4.389	3.255	3.157	835	1.004
Aktiver	15.642	14.651	13.786	10.503	9.800	8.182	6.792	6.447	2.441	2.551
Egenkapital	2.753	2.422	2.102	1.779	1.625	1.329	1.123	934	554	525
Minoritetsinteresser	2.142	1.994	2.036	1.389	1.178	745	418	327	0	0
Koncernens egenkapital	4.895	4.416	4.138	3.169	2.804	2.073	1.541	1.261	554	525
Hensatte forpligtelser	84	75	84	48	30	120	35	89	32	47
Langfristede gældsforpligtelser	3.908	4.156	4.499	2.583	2.412	3.202	2.742	2.086	1.055	1.098
Kortfristede gældsforpligtelser	7.146	6.004	5.065	4.704	4.553	2.787	2.474	3.031	800	881
Passiver	15.642	14.651	13.786	10.503	9.800	8.182	6.792	6.447	2.441	2.551
PENGESTRØMSOPGØRELSE										
Likviditetsvirkning fra driften	1.042	1.336	472	451	1.595	-15	462	481	384	36
Likviditetsvirkning fra investeringer	-778	-793	-2.030	-438	-858	-198	-392	23	-76	-99
heraf investeringer i materielle anlægsaktiver	-231	-277	-813	-236	-403	-280	-150	54	28	-39
Likviditetsvirkning fra finansiering	-724	-683	2.623	43	-1.059	511	415	-194	-44	180
Årets likviditetsvirkning	-460	-140	1.068	56	-320	388	485	310	263	117
NØGLETAL										
Bruttomargin	14,4 %	13,9 %	14,3 %	14,9 %	13,1 %	13,7 %	14,5 %	16,3 %	18,7 %	17,4 %
EBITDA-margin	3,6 %	3,6 %	3,7 %	3,8 %	3,3 %	4,2 %	4,3 %	4,2 %	4,5 %	4,4 %
EBIT-margin	2,1 %	2,1 %	2,4 %	2,5 %	2,1 %	3,0 %	3,1 %	3,1 %	2,8 %	3,0 %
Rentebæring	15,5	11,5	8,0	9,1	6,4	6,3	5,4	3,4	3,4	2,8
EBT-margin	2,0 %	2,0 %	2,1 %	2,3 %	2,0 %	2,5 %	2,3 %	1,9 %	2,7 %	2,2 %
Egenkapitalforrentning før skat	13,9 %	15,1 %	19,0 %	19,8 %	24,2 %	28,8 %	28,8 %	48,0 %	15,2 %	16,6 %
Sollditet	31,3 %	30,1 %	30,0 %	30,2 %	28,8 %	25,3 %	22,7 %	19,6 %	22,7 %	20,6 %
Antal medarbejdere, gennemsnitligt	4.363	4.346	3.928	3.264	3.134	1.695	1.588	1.436	394	419

FINANSIELLE RESULTATER

2017 har været et godt og succesfuldt år for Danish Agro koncernen, som til fulde har levet op til de fastlagte finansielle mål. Årets resultat før skat er på 613 mio. kr., som er på niveau med sidste års resultat.

Både årets resultat samt forbedrede finansielle nøgletal betegner koncerndirektionen som værende meget tilfredsstillende.

Omsætningen i 2017 var på 31,4 mia. kr., hvilket er på niveau med omsætningen året før. En sen høst og udviklingen i varepriser har betydet et fald i grovareomsætningen, som er modsvaret af øgede aktiviteter indenfor maskindivisionen.

EGENKAPITAL

Koncernens egenkapital er øget med 479 mio. kr. fra 4.416 mio. kr. til 4.895 mio. kr. Over de seneste fem år er koncernens egenkapital øget med 2,8 mia. kr. Det følger Danish Agro koncernens fokus på stærke nøgletal, der er udgangspunktet for at skabe værdi for ejerne.

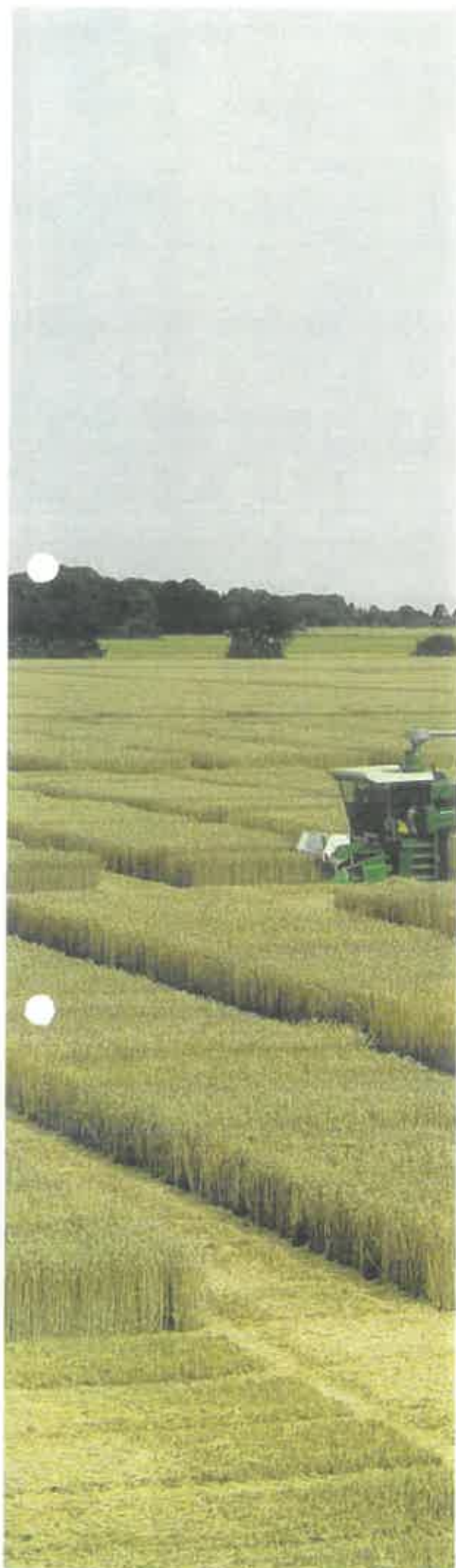
SOLIDITET

Det er positivt, at koncernens soliditet er øget til 31,3 % i lyset af de strukturelle opkøb i både Tyskland, Sverige og indenfor maskindivisionen, som er foretaget gennem de seneste år.

Forudsætningen for koncernens vækst har i alle årene været sunde finansielle nøgletal. Fra 2010 til 2017 har koncernen mere end fordoblet sin størrelse. I samme periode har vi formået at øge vores soliditet fra 19,6 % til 31,3 %. Det er meget positivt.

Koncernens mål er at nå en soliditet i niveauet 35 %.





LEDELSESBERETNING



31,4 MIA.
KONCERNOMSÆTNING
 Den samlede omsætning af alle koncernens selskaber.



1,1 MIA.
EBITDA
 Koncernens resultat før afskrivninger.



613 MIO.
EBT
 Koncernens resultat før skat.



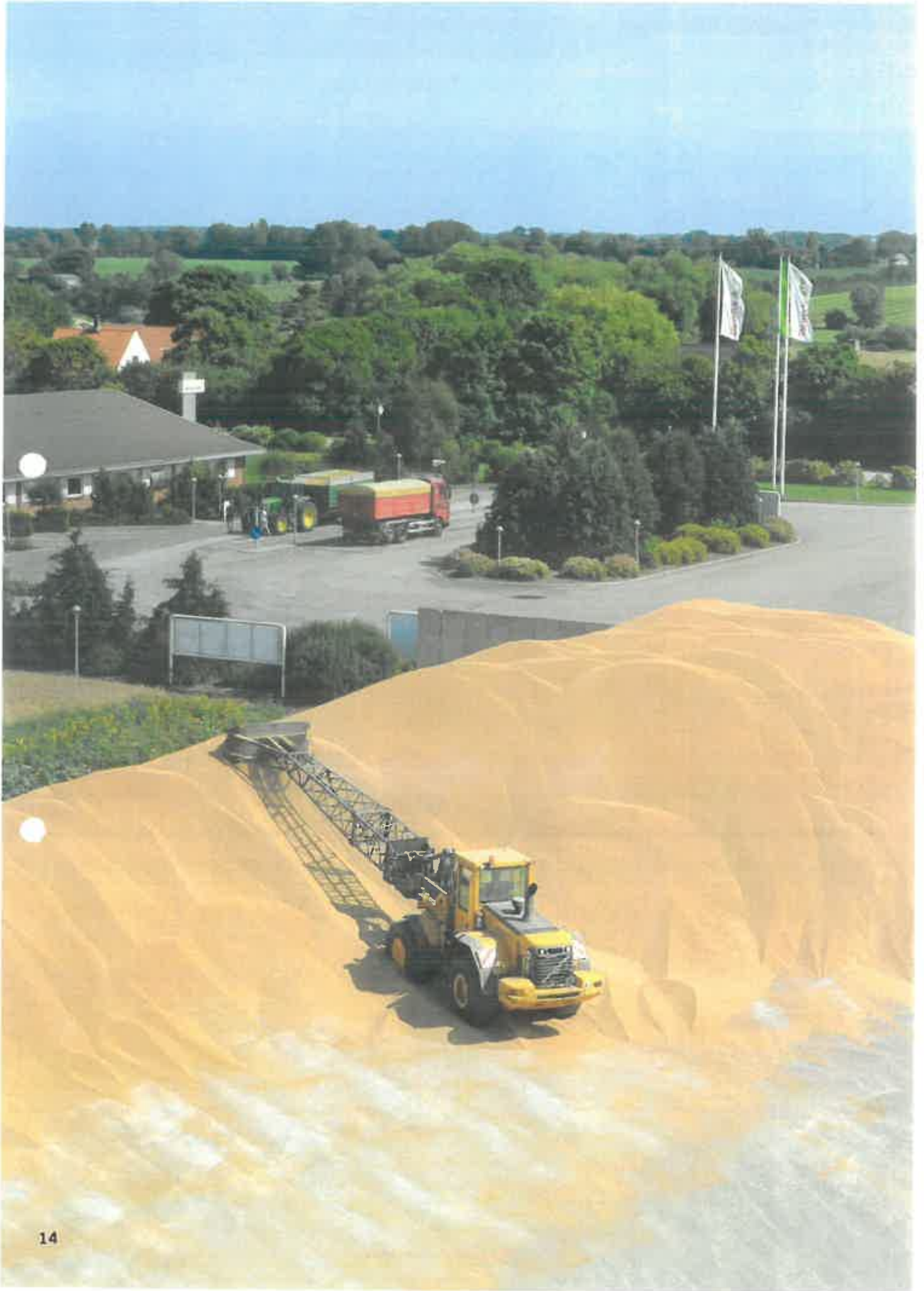
15,6 MIA.
BALANCE
 Koncernens samlede balance.



4,9 MIA.
EGENKAPITAL
 Koncernegenkapital inklusiv minoritetsinteresser.



31,3 %
SOLIDITET
 Soliditet beskriver hvor stor en andel af virksomhedens aktiver, der er finansieret af egenkapitalen.



HOVEDMÅL 2018

Danish Agro koncernen sætter sig høje finansielle mål for 2018. Den eksisterende forretning har primær fokus, og der skal trækkes maksimale synergier ud af de eksisterende aktiviteter, så den samlede markedsstyrke bliver udviklet.

Indenfor grovvareaktiviteterne i både Danmark og internationalt vil fokus være på at sikre, at vi fortsat er en konkurrencedygtig partner til landmanden.

Vi skal være effektive, udnytte flere synergier på tværs af selskaber og lande samt tilbyde den viden og service, som landmanden efterspørger. Det er udgangspunktet for vores mål om at øge markedsandelen på de markeder, vi er aktive. Vi forholder os til den strukturudvikling, der sker, og vil kunne indgå i mindre akquisitioner, hvis de passer ind i vores strategi. Vi forventer fortsat omkostninger til restrukturering på grovvaremarkedet i Tyskland.

Maskinhandel er blevet et stort og vigtigt forretningsområde for Danish Agro koncernen. Fokus i 2018 bliver at sikre fremgang i de økonomiske resultater samtidig med, at vi får bygget en effektiv struktur op. Det gælder ikke mindst i Sverige, hvor vi forventer etablerings- og indkørsomkostninger for maskinforretningen, inden den er fuldt etableret.

Det er koncernens langsigtede mål, at gøre vores premix- og vitaminaktiviteter til en mere global forretning. Fokus i 2018 bliver derfor også at analysere mulighederne for fremtidig vækst på de internationale markeder.

Selskaberne i koncerndivisionen Food Activities følger koncernens internationaliseringsstrategi. Fokus i 2018 vil være fokus på integration og udnyttelse af synergier i den eksisterende forretning, herunder integration af opkøbte aktiviteter. Herudover vil fokus være på effektivitet i driften.

 **33** MIA.
KONCERNOMSÆTNING
Koncernomsætningen vil afhænge af varepriser og høstudbyttet.

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

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

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

 **16-17** MIA.
BALANCE
Koncernbalance pr. 31.12.2018

 **32-33** %
SOLIDITET
Soliditet pr. 31.12.2018

 **5,3** MIA.
EGENKAPITAL
Koncernegenkapital pr. 31.12.2018 inklusive minoritetsinteresser.

 **<6,0**
LEVERAGE
Leverage er rentebærende gæld divideret med resultat før afskrivninger.

RISIKOSTYRING

Risikostyring er et stort, dagligt fokusområde for Danish Agro koncernen. Med produktion og salg på mange markeder er koncernen naturligt eksponeret for en række forretningsmæssige risici.

Disse risici relaterer sig primært til volatile markedspriser samt finansielle risici inden for valuta og renter. Effektiv risikostyring sikrer, at koncernen vurderer og håndterer de risici, den påtager sig.

SÆRLIGE RISICI

En ensartet og konsekvent tilgang til risiko skal sikre, at vi forvalter vores ejeres aktiver på den bedst mulige måde. Store, hyppige og svært forudsigelige prisudsving på afgrøder, gødning, råvarer til foder samt valuta er udgangspunktet for vores konsekvente holdning til styring af prismæssige risici.

Vi har derfor en koncernpolitik omkring styring af risici ved prisudsving på afgrøder og råvarer til foder. Den skal sikre den rigtige balance i vores risikotagning, hvilket afbøder eventuelle negative konsekvenser af disse udsving.

Risikostyring i Danish Agro koncernen er centraliseret med faste procedurer for definitioner og processer i forbindelse med risikostyring. På ugentlig basis indsamles der data fra koncernens datterselskaber, som indgår i en overordnet rapport, der viser koncernens samlede position på afgrøder og råvarer.

Det giver overblik over den samlede risikoprofil og sikrer, at der kan tages de nødvendige forholdsregler, når koncernen sælger og køber på de internationale markeder.

I 2017 er disse procedurer yderligere styrket, da bestyrelsen har vedtaget nye rammer for risikostyring af long/short positioner, som definerer de maksimale long/short positioner, som ledelsen skal forholde sig til i dagligdagen. Det er også disse rammer, der er afsættet, når positionerne gennemgås og præsenteres på bestyrelsesmøderne. Vores strukturerede og centraliserede tilgang til risikostyring er koordineret på tværs af koncernen.

Danish Agro koncernen består i dag af ca. 100 selskaber og har grovareaktiviteter på stort set alle markeder i Skandinavien og Østersøregionen.

Vi håndterer dagligt mange ton afgrøder og råvarer, og har derfor også et stort ansvar i forhold til vores ejere for at minimere de forretningsmæssige risici. I 2018 bliver der arbejdet videre med at få optimeret koncernens systemer og processer til risikostyring.

VALUTARISICI

Det er koncernens valutapolitik ikke at have åbne valutapositioner fra varekøb og varesalg i andre valutaer end danske kroner og euro. I det omfang koncernens valutarisiko ikke kan afdækkes ved at afpasse indbetalinger og udbetalinger i samme valuta, hedges valutarisikoen via valutaterminsforretninger.

RENTERISICI

Det er koncernens rentepolitik at sikre en rimelig sammenhæng mellem varigheden af selskabets aktiver samt finansieringen heraf i henholdsvis fast eller variabel rente. Koncernen sikrer løbende en acceptabel fordeling mellem fast og variabel rente. Dette sker ved at optage lån med fast rente eller ved at benytte renteafdækningsprodukter.

KAPITALBEREDSKAB

Strukturen i branchen resulterer i store likvidtetsudsving over året. Koncernen har derfor periodevist et stort kapitalberedskab i form af uudnyttede kreditfaciliteter med en række store danske og internationale finansielle institutter. Koncernen foretager løbende monitorering af modpartsrisikoen for de finansielle modparter samt vurderer varigheden på de samlede kreditfaciliteter.

DIREKTION OG KONCERNLEDELSE

Koncernledelsen består ud over Danish Agros direktion af direktører fra koncernens divisioner. Koncernledelsen fungerer som det overordnede styreorgan for den samlede koncern.



HENNING HAAHR
01.10.1970
Koncernchef



HENNING FOGH
25.04.1959
Koncerndirektør
AGRIBUSINESS DENMARK



SØREN RATHCKE
18.02.1963
Koncerndirektør, CEO
AGRIBUSINESS INTERNATIONAL
AGRIBUSINESS SUPPORT



HENRIK STILUND
29.10.1970
Koncerndirektør, COO
AGRIBUSINESS INTERNATIONAL
AGRIBUSINESS SUPPORT



BRIAN HAUGE SØB
07.09.1975
Group CFO



JENS SKIFTER
06.11.1969
Koncerndirektør
AGRIBUSINESS MACHINERY



PETER TORSELL IVERSEN
31.07.1966
Koncerndirektør
SPECIAL FEED



SØREN MØGELVANG NIELSEN
27.04.1980
Koncerndirektør
COMMUNICATION & MARKETING

DANISH AGROS BESTYRELSE



JØRGEN HESSELBJERG MIKKELSEN*
17.07.1954
Formand
REGION ØSTSJÆLLAND

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

Bestyrelsesmedlem i Vilomix International Holding A/S, Dan Agro Holding A/S, DAVA International Holding A/S, Danish Agro Machinery Holding A/S og DAVA Foods Holding A/S. Medlem af Formandskabet/Virksomhedsbestyrelsen/Primærbestyrelsen – Landbrug og Fødevarer samt bestyrelsesformand i Alm. Brand koncernen.



HANS BONDE HANSEN*
10.12.1965
Næstformand
REGION LOLLAND/FALSTER

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

Bestyrelsesmedlem i DAVA International Holding A/S og i Danish Agro Machinery Holding A/S, delegeret i DLF A/S samt repræsentantskabsmedlem i Jyske Bank A/S.



HEINO MØLHOLM HANSEN*
28.11.1966
Næstformand
REGION SYDJYLLAND VEST

BEDRIFT: Marlesminde ved Varde. Økologisk mælkeproducent. Medlem af KOFs bestyrelse siden 1999 og Danish Agros bestyrelse siden 2007. Bestyrelsesmedlem i Vilomix International Holding A/S, DAVA Foods Holding A/S og Dan Agro Holding A/S. Næstformand i det økologiske mejeri Naturmælk.



MICHAEL LUNDBGAARD NIELSEN
11.06.1966
REGION VESTSJÆLLAND

BEDRIFT: Bakkegård ved Korsør. Svineproducent. Medlem af Danish Agros bestyrelse siden 2001.



NIELS BECK ØREMS JENSEN
01.11.1982
REGION FYN

BEDRIFT: Ladegård ved Sønderø. Svineproducent. Medlem af Danish Agros bestyrelse siden 2015.



JØRGEN DAMGAARD
06.07.1952
REGION SYDJYLLAND ØST

BEDRIFT: Overgård ved Hejls. Svineproducent. Medlem af KOFs bestyrelse siden 1984 og Danish Agros bestyrelse siden 2007.



KARSTEN MADSEN
17.09.1957
Medarbejderrepræsentant
CHAUFFØR I DANISH AGRO

BOPÆL: Kolding. Medlem af Danish Agros bestyrelse siden 2011



SØREN STEEN SMALBRO
22.01.1965
REGION NORDJYLLAND NORD

BEDRIFT: Tangsgård ved Hjørring. Svine- og kødkvægsproducent. Medlem af Nordjysk Andels bestyrelse siden 2000 og Danish Agros bestyrelse siden 2011.

Bestyrelsesmedlem i Landbrugets Kulturfond og Andelsfonden, byrådsmedlem Hjørring Kommune (Venstre), Formand for Teknik- og Miljøudvalget. Repræsentantskabsmedlem Nord-energi A.m.b.A.



LARS SVENNING BACH
29.04.1957
REGION NORDJYLLAND SYD

BEDRIFT: Kollerup Præstegaard ved Fjerritslev. Svine- og mælkeproducent. Medlem af Nordjysk Andels bestyrelse siden 2006 og Danish Agros bestyrelse siden 2014.

Bestyrelsesmedlem i Tican A/S, LVK A/S, Nordjyllands Landbrugsskole, Lundbæk samt repræsentantskabsmedlem i Nyfors A/S.



NIELS JØRGEN BØNLØKKE
10.07.1953
REGION MIDTJYLLAND

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

Næstformand i bestyrelsen i Nordic Seed A/S samt bestyrelsesformand i Pajbjergfonden. Bestyrelsesmedlem i Gartneri-, Land- og Skovbrugets Arbejdsgivere (GLS-A).

GOD SELSKABSLEDELSE

AFSÆT FOR FORSLAG TIL VEDTÆGTSÆNDRINGER

Danish Agro har siden 2014 arbejdet aktivt med Komitéen for god Selskabsledelses anbefalinger. God selskabsledelse er et overordnet samlebegreb for en række handlemåder og initiativer, som indgår i "den gode ledelse" af større selskaber. Anbefalingerne er tilgængelige på Komitéen for god Selskabsledelses hjemmeside, corporategovernance.dk.

Danish Agros bestyrelse forholder sig aktivt til disse anbefalinger, og de er udgangspunktet, når bestyrelsen blandt andet drøfter og vurderer behovet for faglige kompetencer og erfaring i bestyrelsen samt retningslinjer for bestyrelsens samspil med direktionen.

Det er blandt andet på baggrund af disse anbefalinger, at der på generalforsamlingen i 2018, efter forslag fra Danish Agros bestyrelse, bliver foreslået et ændringsforslag til koncernens vedtægter.

Vedtægtsændringen beskriver oprettelsen af en delegeretforsamling, der, som selskabets øverste organ, blandt andet får ansvar for valg af selskabets bestyrelse.

Målet er, at en eventuel delegeretforsamling vil kunne styrke den demokratiske repræsentation på tværs af regioner, driftstyper og kompetencer blandt selskabets medlemmer.



” Jeg vil stå i spidsen for en videreudvikling, som tager sit afsæt i den kultur, strategi og retning, der allerede er sat for virksomheden.

HENNING HAAHR

Mandag den 2. oktober 2017 var en særlig dag for Henning Haahr. Det var den første arbejdsdag som ny koncernchef i Danish Agro koncernen. Han tog over efter Christian Junker, der havde stået i spidsen for koncernen i 30 år.

HVORDAN ER DET AT STÅ MED DET ØVERSTE ANSVAR FOR DANISH AGRO KONCERNEN?

— Det er et privilegie og en ære. Jeg er meget ydmyg omkring det ansvar, jeg har fået, og jeg vil gøre mit yderste for at leve op til tilliden fra bestyrelse og medlemmer.

ER DER NOGET, DER HAR OVERRASKET DIG?

— Nej, egentlig ikke. Det er selvfølgelig noget andet at stå med det endelige ansvar, men jeg har været en del af koncernen i mange år, og som vicekoncernchef har jeg haft et tæt og tillidsfuldt samarbejde med Christian Junker de seneste fem år. Strategien har jeg derfor været medarkitekt på, og det handler derfor om at videreføre den gode udvikling, vi har haft i koncernen. Til gavn for medlemmer og kunder i de lande, vi er aktive i.

HVILKEN TYPE KONCERNCHIEF ER DU?

— Min finansielle baggrund fornægter sig ikke, og jeg er meget bevidst om det økonomiske ansvar, vi som andels-ejet koncern har, når vi forvalter andre folks penge. Jeg er nok en analytisk type, men vil bestemt også have fokus på udvikling, hvor man nogle gange skal teste nye ting af. Jeg synes, at vi i Danish Agro har en fin tradition for at have fokus på forretningen og kundernes behov.



BOPÆL
Klejtrup ved Hobro



FØDSELS DAG
1. oktober 1970



UDDANNELSE
HD og Cand. Merc. Aud.



CIVILSTAND
Gift siden 2007 med Anita

HVILKE FORÆNDRINGER I DANISH AGRO VIL MAN SE MED DIG SOM NY KONCERNCHIEF?

— Jeg kommer ikke til at stå i spidsen for en revolution af Danish Agro. Jeg vil stå i spidsen for en videreudvikling, som tager sit afsæt i den kultur, strategi og retning, der allerede er sat for virksomheden. Vi skal fortsat have fokus på at være den bedste mulige samarbejdspartner for de landmænd, vi handler med. Det betyder, at vi skal følge den udvikling, der sker i landbrugssektoren og kunne opfylde de ønsker og behov, som den moderne landmand har fokus på. Dette kræver vækst for at holde relativ størrelse.

HVAD SER DU, SOM DANISH AGROS STYRKE?

— Først og fremmest har vi nogle meget dedikerede og dygtige medarbejdere på alle niveauer, der er garanteret for en stærk virksomhedskultur med fokus på landmandens behov. Derudover er vi meget tro mod en langsigtet strategi, som bliver bakket op af vores medlemmer. Det giver en ro og retning for virksomheden. Med vores seks forretningsdivisioner har vi et stærkt fundament for koncernens videre udvikling.

HVAD ER PLANEN I DET NYE ÅR? – HVAD KAN VI FORVENTE AT SE?

— De næste år bliver fokus på konsolidering og udnyttelse af synergier i eksisterende aktiviteter. Vi har en opgave i Tyskland, som skal gøres færdig, og vores maskindivision i især Skandinavien er i en opbygningsfase.

KARRIERE

2017 -	Koncernchef i Danish Agro koncernen
2012 - 2017	Vicekoncernchef i Danish Agro koncernen
2011 - 2017	Group CFO i Danish Agro koncernen
2002 - 2011	Økonomiansvarlig/CFO i forskellige datterselskaber i Danish Agro koncernen
1990 - 2002	Revisor, Cand. Merc. Aud, hos Beierholm revision

CSR – EN INTEGRERET DEL AF DANISH AGROS FORRETNING

Samfundsansvar og hensyn til miljøet er en integreret del af Danish Agros forretning. Forudsætningen for en produktiv, konkurrencedygtig og effektiv forretning er en bæredygtig udvikling i samfundet.

Danish Agro er medlem af FN's frivillige Global Compact-program, der gennem ti principper omkring menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse og korruptionsbekæmpelse, danner rammen om koncernens CSR-rapportering. Vi har samlet vores CSR-rapportering i en såkaldt Communication on Progress-rapport, som årligt sendes til FN.

Rapporten kan findes i sin fulde længde på danishagro.dk/csr og giver et overblik over alle koncernens CSR-aktiviteter i 2017. Den udgør Danish Agro koncernens lovpligtige redegørelse for samfundsansvar inklusiv redegørelse om kønssammensætning i bestyrelsen og den øvrige ledelse.

HØJERE ENERGIEFFEKTIVITET I 2017

Danish Agro koncernen har løbende fokus på vores miljømæssige påvirkning og har i de senere år haft fokus på energieffektiviseringer i Danmark. I 2017 blev der indgået en klimapartnerskabsaftale med det danske energiforsyningselskab Ørsted A/S. Med aftalen forpligter Danish Agro sig til at reducere energiforbruget i Danmark med 20 % i år 2021 i forhold til forbruget i 2015. Som en del af aftalen står Ørsted A/S for rådgivning og implementering af energieffektiviseringstiltag, mens Danish Agro har forpligtet sig til at aftage en mængde strøm fra vedvarende energikilder.

Danish Agros otte mest energiforbrugende lokationer med foderproduktion, tørreanlæg og lign. udgør 75 % af Danish Agros samlede energiforbrug i Danmark. I 2017 er vi nået langt med at udskifte vores belysning til energieffektive LED-pærer på lokationerne. Et andet indsatsområde har været investering i trucks, der kører på el fremfor gas og diesel, og dermed giver en mærkbar CO₂-besparelse og færre støjgener. Indregning af energieffektivitet, når vi udskifter og fornyer maskiner og materiel, gør en stor forskel i forhold til at indfri vores målsætning for at nedbringe energiforbruget.

Samlet set var vores energiforbrug, herunder både el og gas, større i 2017 (73.341 MWh) end i 2016 (51.561 MWh). Det skyldes to faktorer. 2017 var kendetegnet ved en større og mere våd høst end i 2016, og der har været et stort behov for tørring af korn, hvilket har betydet større el og gasforbrug i 2017 end i 2016. Derudover er tallet for gasforbrug også øget i 2017, som følge af adgang til mere præcise data fra skabelonmålere, der er opsat i 2017.

Når man justerer for den øgede mængde korn, der har været tørret og overfører denne faktor til 2016 tallene kan man se effekten af vores energitiltag. Det viser sig i nedenstående graf i el-forbruget.

Energiforbrug justeret for øget tørring af korn i 2017 (elektricitet total):



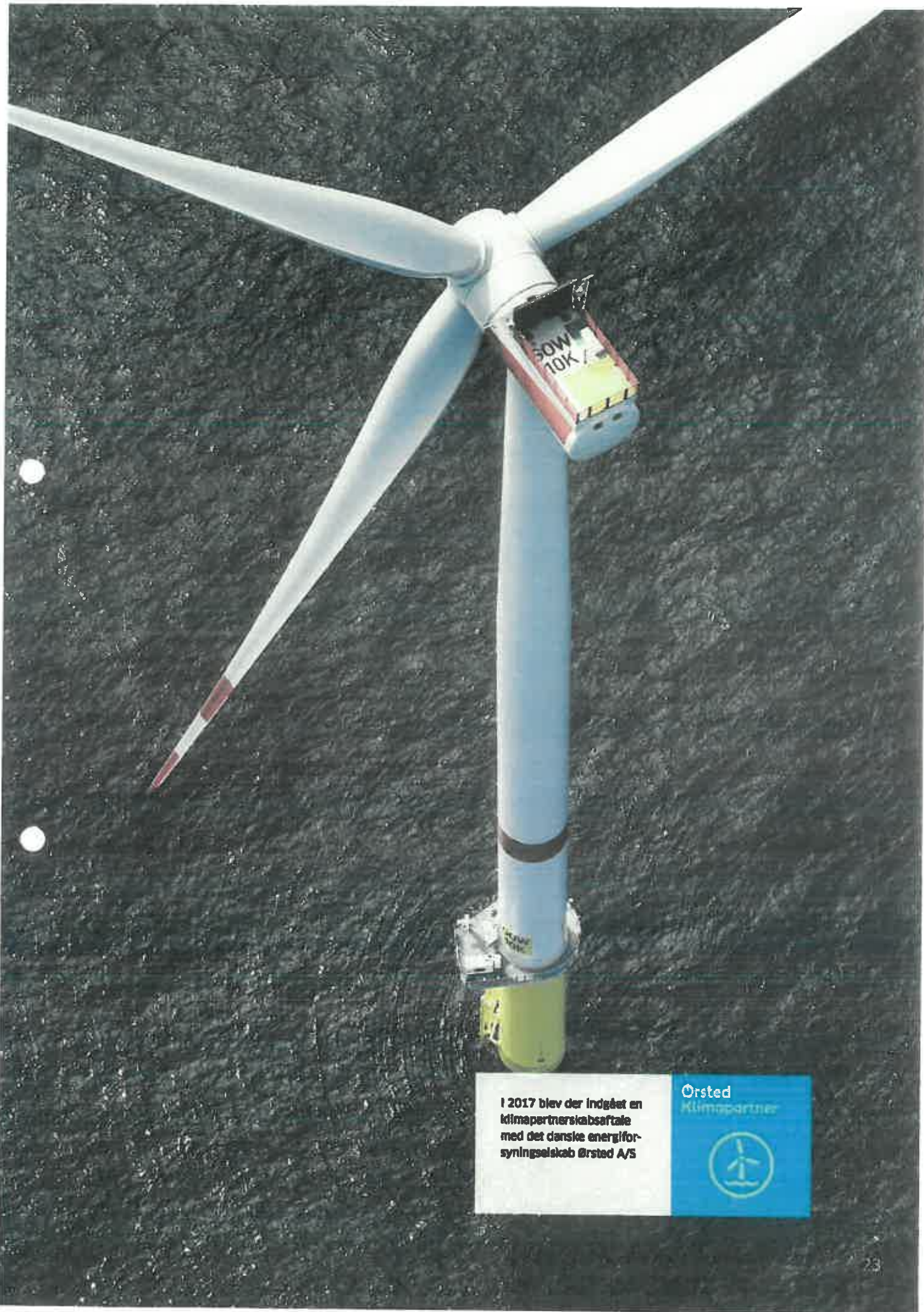
Mere præcist har vores energitiltag betydet, at energiforbruget pr ton tørret korn har været 5 % mindre i 2017 end i 2016.

Energi pr. tørret ton korn med vandindhold:



Vores energigennemgang i 2017 har anvist nye potentialer for at nedbringe energiforbruget i 2018 og frem. Et par af vores fokusområder vil være styring af befugtning for at effektivisere tørring af korn og udskiftning af lavtrykskedler med højtrykskedler for en mere energieffektiv udnyttelse.

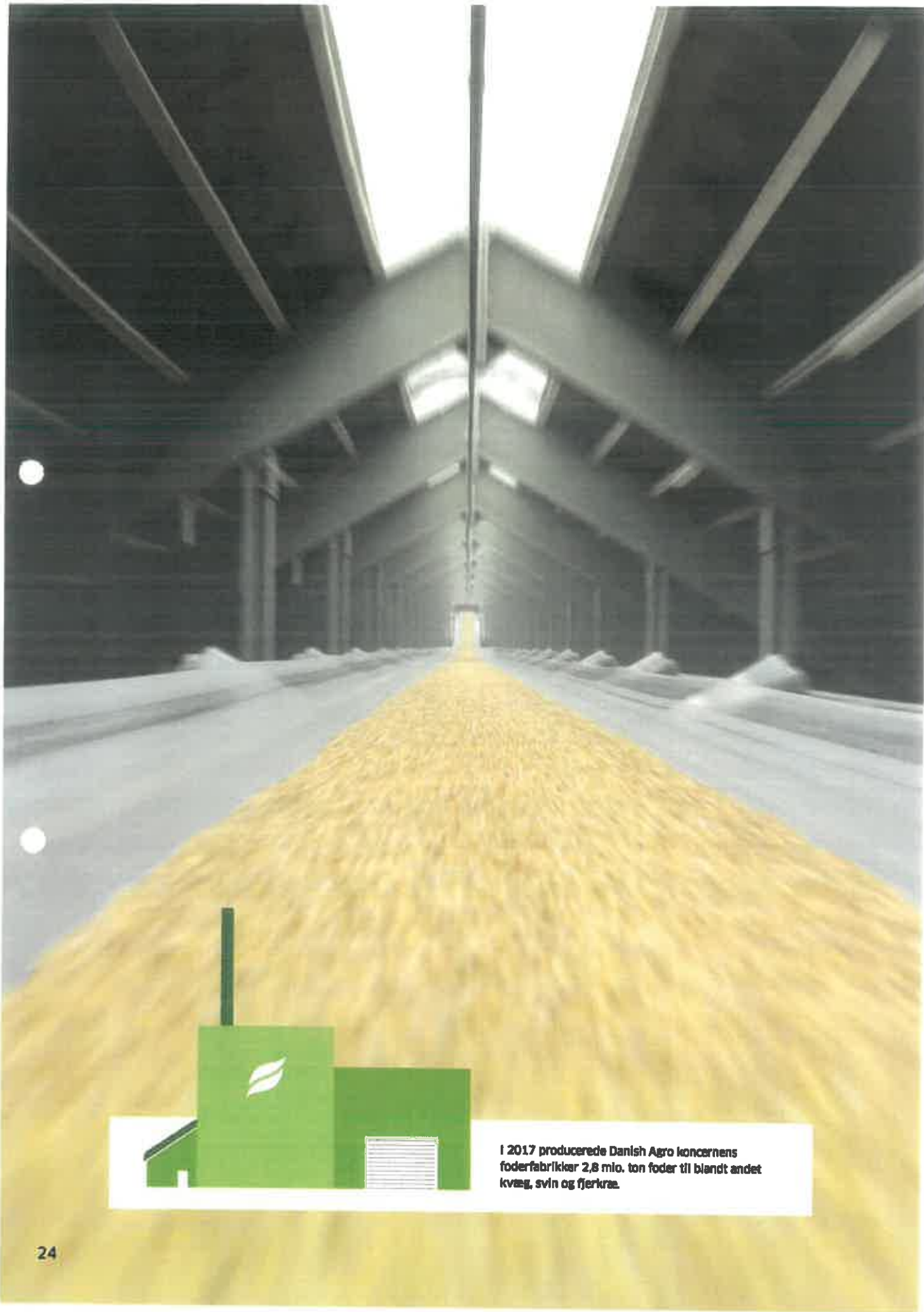
Det er planen på sigt, at ovenstående erfaringer med energieffektiviseringer skal rulles ud i den øvrige del af koncernen.



I 2017 blev der indgået en klimapartnerskabsaftale med det danske energiforsyningselskab Ørsted A/S

Ørsted
Klimapartner





I 2017 producerede Danish Agro koncernens foderfabrikker 2,8 mio. ton foder til blandt andet kvæg, svin og fjerkræ.

FØDEVAREKVALITET OG -SIKKERHED

Gennem konsekvent kvalitetsstyring har Danish Agro et stort fokus på fødevarer-kvalitet og -sikkerhed.

Kvalitetsstyring i Danish Agro handler om foder- og fødevarer-sikkerhed samt kvalitet. Generelt er detaljerings-graden i kvalitetsstyringen blevet øget i 2017.

Danish Agro ønsker at dække hele kæden fra jord til bord med den samme standard, hvor ledelsesansvar, styring af ressourcer, produktion af sikre produkter, validering, verifikation og forbedringer er samlet i et overordnet system.

I Danish Agro koncernens danske selskaber er alle grov-vareselskaber og supportselskaber, der laver foderprodukter, GMP+ certificeret for at sikre den frie bevægelighed af foder og afgrøder i ind og udland.

Vilomix er certificeret efter FAMI-QS (specifik for vitaminer, mineraler og tilsætningsstoffer) og giver den samme frie handel imellem virksomheder internt i koncernen, samt mulighed for at operere på både nationale og internationale markeder.

I 2017 er mængden af økologisk produktion i Danmark indenfor husdyr og planteavl øget og dermed også mængden, der omsættes hos Danish Agro samt på de omkringliggende markeder. Dermed presses tilgængeligheden

af økologiske råvarer i både ind- og udland. Dette giver desværre også anledning til at råvarer forfalskes, hvilket øger kravene til leverandørgodkendelser og modtagekontrollen.

I Danish Agro dokumenterer vi kvalitetssikring indenfor økologisk æglæggefoder ved at lade os certificere efter KAT (KAT – Verein für kontrollierte alternative Tierhaltungformen e. V.) for at kunne levere produkter til det tyske marked.



I DANISH AGRO KONCERNEN FINDES DER FØLGENDE CERTIFICERINGER

ISO 9001 – Ledelsesstandard

ISO 22000/TS 22002-6 – Ledelsesstandard med fokus på fødevarer og foder.

ISO 14001 – Ledelsesstandard – Miljø

ISO 17025 / AKKREDITERING – Krav til prøvningslaboratorier

VLOG – nonGM-certificering, Verband Lebensmittel ohne Gentechnik.

GMP + B1, B2 OG B3
Ledelsesstandard for produktion, handel, oplagring og transport.

KAT – FODER / PRODUKTER der eksporteres til Tyskland

FAMI QS – Kvalitetssikring af specialfoder, vitaminer, mineraler og tilsætningsstoffer

ISCC – Bæredygtigheds certificering – rapsolie til dieselindustrien.



ÅRETS BEGIVENHEDER



1. Januar 2017 overtager Vilomix koncernen aktiemajoriteten i det polske præmixselskab Blattin Polska, der producerer mineralfoder og koncentrater på to fabrikker i Polen.



Den 10. februar indgår Danish Agro aftale om overtagelse af 45% af aktierne i de tre baltiske maskinselskaber AS Koneksho Eesti SIA, Koneksho Latvija og OAB Koneksho Lietuva. De tre selskaber håndterer CLAAS maskintalg i Estland, Letland og Litauen.

Vilomix deltager på landbrugsmessen International Agro Animal Show i Kiev, Ukraine



Raitech i Polen vinder New Holland-prisen SILVER Dealer of the year.

januar

februar



Norwegian Agro Machinery, som importerer og distribuerer CLAAS maskiner i Norge, åbner nyt showroom i byen Kløfta, 35 km nordest for Oslo.



Vilofarm overtager distributionen af Blossom og Faramate mælkeerstatninger i Danmark.



Den danske CLAAS distributør LMB Danmark A/S bliver en del af Danish Agro koncernen og skifter navn til Danish Agro Machinery A/S.

Danish Agro forpligter sig på at reducere selskabets energiforbrug i Danmark med 20 % i år 2021 i forhold til forbruget i 2015. Det sker i samarbejde med Ørsted A/S, som der indgås et klimapartnerskab med.



Danish Agro Machinery

Den 22. februar indgår Danish Agro Machinery Holding A/S aftale om køb af 45 % af aktierne i den danske CLAAS maskinforhandler Traktor & Høstspecialisten A/S.



marts



Grovvareselskabet Polish Agro lancerer ny gødningsproduktserie PowerLeaf på landbrugsmesse.

Vilomix deltager på messen VIV Asia i Bangkok, Thailand.



Hankkija

Danish Agros finske datterselskab Hankkija Oy overtager grovvareraktiviteterne i det finske selskab Etelä-Pohjanmaan Osuuskauppa (Eepee) pr. 1. januar 2018. Eepee har haft et langvarigt, integreret samarbejde med Hankkija omkring selskabets grovvareraktiviteter.



april

Hatting

Genetikselskabet Hatting tilbyder opdeling af sædprodukter med forskellig avlsværdi målrettet den enkelte kundes ønske til den avlsmæssige kvalitet.

Danish Agro Machinery

Danish Agro Machinery Holding A/S indgår aftale om køb af 75 % af aktierne i den danske CLAAS maskinforhandler Vinderup Maskinforretning A/S.



LEDELSESBERETNING



Danish Agros maskinselskaber i Sverige og Norge indgår distributionsaftale med maskinproducenterne Horsch og AVR.



Baltic Agro Letland og Danish Agro koncernens nye baltiske maskinselskab, Konekasko, har fællesstand på landbrugsmessen Traktordiena 2017 i Tervete.



I juni præsenterer vores fire første produkt-specialist-trainees deres showcase, forud for afslutningen af deres forløb i august.

maj

juni



I forbindelse med ansættelse af ny ledelse i Ceravis AG påbegyndes en omfattende restruktureringsproces og ny strategi implementeres, der skal gøre selskabet til en endnu stærkere samarbejdspartner til de tyske landmænd.



Danish Agro Machinery Holding A/S køber 45 % af aktierne i den nordjyske CLAAS maskinforhandler ALMAS Agro A/S.



Danish Agros maskinselskaber i Norge og Sverige indgår aftale om salg og service af Samsons produkter fra 1. november 2017.



Nordic Seed

Den danske finansminister Kristian Jensen er på besøg hos Nordic Seed for at se, hvordan såsædsforædlingselskabet i samarbejde med universiteterne anvender forsknings- og Innovationsmidlerne til gavn for dansk planteforædling.

Rugerikoncernen DanHatch køber 88 % af aktierne i det franske rugeri Goasduff i samarbejde med det belgiske rugeriselskab BHV-Group.

Scanola

Scanola Baltic starter nyt pakkesystem til rapsole og ager eksporten til Letland og Finland.



august

september



Danish Agro Machinery

Danish Agro Machinery Holding A/S overtager den fynske CLAAS maskinhandler Ringe Maskinforretning A/S.

Danish Agro Machinery Holding A/S køber en af Danmarks ældste maskinforretninger, A. P. Jørgensen, der har eksisteret i 121 år. Selskabet, der forhandler CLAAS, ligger i Ribe.



Danish Agro Machinery Holding A/S indgår aftale med den danske CLAAS forhandler Rastofte Maskiner A/S om køb af 75 % af aktierne i selskabet.

LEDELSESBERETNING



Danish Agros koncernchef gennem 30 år, Christian Junker, fratræder ved udgangen af september. Det markeres med en afskedsreception i København.



Henning Haahr tiltræder som ny koncernchef i Danish Agro.

september



Danish Agro er sponsor for kåringen af Arets svineelev i Danmark.



Baltic Agro Lithuanias samarbejdspartner i Klaipeda havn, BEGA, indvier nye faciliteter, der skal styrke import og eksport af varer for Baltic Agro.



oktober



DAVA Foods deltager på den internationale fødevarer-messe ANUGA med fokus på økologiske og protein-baserede produkter.



Baltic Agro

Baltic Agro og Baltic Agro Machinery
Indvier nyt hovedkvarter lidt
udenfor Tallinn, Estland.

Swedish Agro

Swedish Agro fortsætter sin vækststrategi
på det svenske marked og køber grovvarer-
selskabet VärmLant AB.



november

DAVA Foods

DAVA Foods lancerer nyt proteinprodukt,
whitePro, baseret på æggehvider, som ikke
skal opbevares på køl. Det kan anvendes som
proteintilsæd i mælkning, i smoothies m.m.

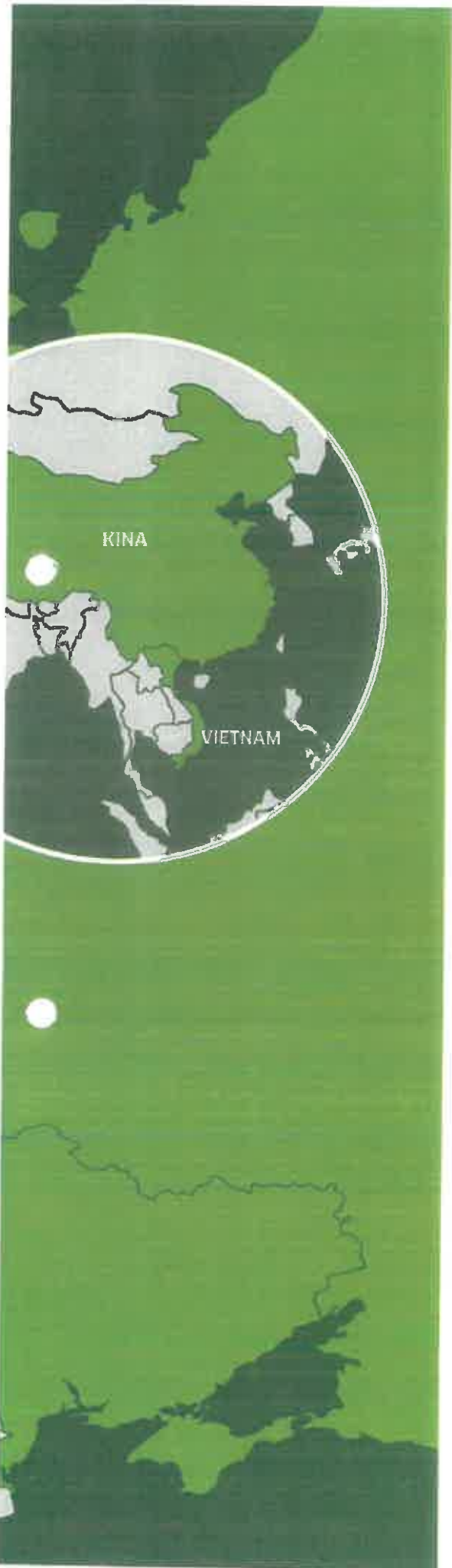


Swedish Agro og det
svenske grovvarerelskab
KLF indgår aftale om fælles
byggeri af en kornterminal
med kapacitet på 100.000
ton i Åhus, Sverige.



FORRETNINGSDIVISIONER





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

SAMLET OMSÆTNING

31,4 MIA.
KR

KONCERNEN ER AKTIV I

16 LANDE

MEDARBEJDERE

4.363

AGRIBUSINESS DENMARK

Forretningsdivisionen Agribusiness Denmark dækker over koncernens grov-
vareaktiviteter i Danmark, hvor vi er aktive med to brands, Danish Agro, der
er landsdækkende, og Hedegaard, der har aktiviteter i Jylland.

Den samlede grovwareomsætning i Danmark faldt i 2017 med
382 mio. kroner. Det skyldes primært lavere varepriser
samt periodeforskydning, som følge af en
lille høst 2016 og en sen, våd høst 2017,
hvilket har givet en mindre aktivitet.
I forhold til markedsandele har vi
generelt styrket vores position på
det danske marked i 2017.

Samlet set leverer vi et drifts-
resultat, der er 60 mio. kr. lavere
end sidste år. Faldet er ligeligt
fordelt mellem Danish Agro og
Hedegaard, og skyldes blandt
andet vareprisudviklingen
samt periodeforskydningen på
grund af den sene høst.

Både Danish Agro og Hede-
gaard står i en stærk position
ved indgangen til 2018.





Danish Agro

KR 6,3 MIA.
OMSÆTNING

KR 195 MIO.
EBITDA

KR 9,1 MIA.
BALANCE

KR 2,8 MIA.
EGENKAPITAL

30,1 %
SOLIDITET

543
MEDARBEJDERE



HENNING FOGH
Koncerndirektor



HEDEGAARD

KR 2,6 MIA.
OMSÆTNING

KR 42 MIO.
EBITDA

KR 738 MIO.
BALANCE

KR 209 MIO.
EGENKAPITAL

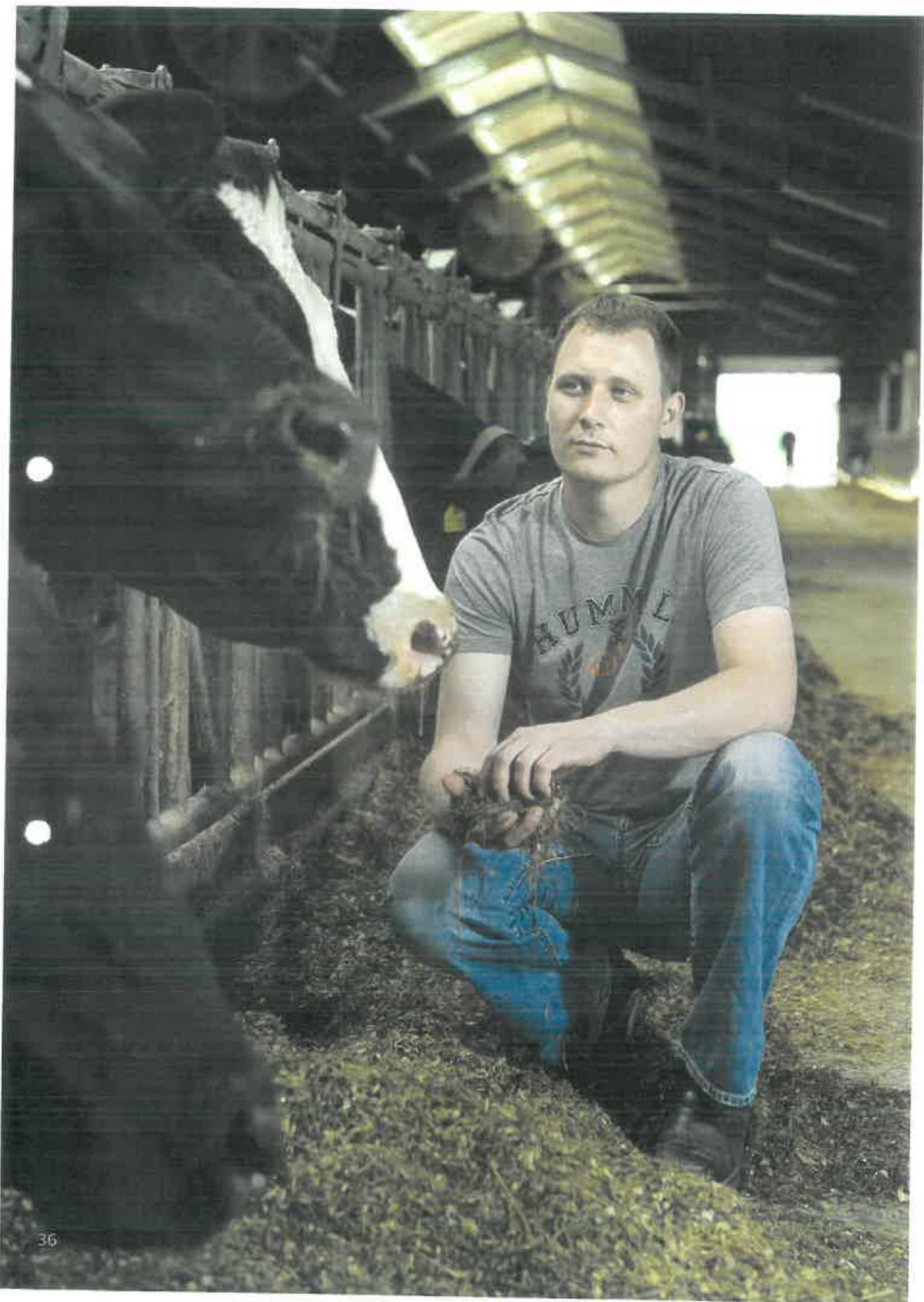
28,3 %
SOLIDITET

183
MEDARBEJDERE



SØREN RATHCKE
Koncerndirektor, CEO





EFFEKTIV SAMARBEJDSPARTNER TIL DANSKE LANDMÆND

Landbrugsbranchen oplevede en generel positiv økonomisk udvikling i 2017. Især husdyrproducenterne, der tidligere har været hårdt ramt, oplevede forbedrede bytteforhold og højere afsætningspriser.

Den forbedrede økonomiske situation har blandt andet betydet, at flere landmænd har ønsket at indgå lange kontraktaftaler på både foder og råvarer med både Danish Agro og Hedegaard. Det har skabt en større forudsigelighed i produktionen og samhandelen for begge grovareselskaber, men har også krævet ekstra opmærksomhed i afdækningen, så risikoen blev holdt på et acceptabelt niveau.

Indenfor planteavl var 2017 karakteriseret af et sent forår, der var koldt, vådt og uden megen sol.

Det gjorde vækstbetingelserne udfordrende for planterne på marken. På trods af det var høsten fornuftig og lå med et udbytte, der var 5-10 % højere end høsten i 2016.

Selve høstperioden var våd, lang og præget af omskifteligt vejr. Det har betydet, at det har været en omkostningsmæssig dyr høst for Danish Agro og Hedegaard, hvor der har været travlt med tørring af korn samt med øgede transport- og logistikopgaver.

STRUKTURUDVIKLING KRÆVER ET EFFEKTIVT SETUP

Strukturudviklingen i dansk landbrug er fortsat i 2017. De danske bedrifter bliver færre, større og mere specialiserede. I vores optik skal grovarebranchen være et spejlbillede af udviklingen i dansk landbrug, og vi skal kunne leve op til de ændrede og mere specialiserede krav, som landmændene stiller.

Et af Danish Agro koncernens fokusområder er at have et konkurrencedygtigt setup, der hurtigt og effektivt kan levere de varer og ydelser, som landmanden efterspørger.

I Danish Agro, som har et større, landsdækkende detalnet på tværs af Danmark, er der løbende fokus på at bevare en afdelingsstruktur, der skaber værdi for landmanden. Vi kan konstatere en udvikling, hvor flere af vores afdelinger har sæsonbetinget aktivitet, samt at mere og mere af vores samhandel sker online med direkte levering.

Det har blandt andet betydet, at selskabet i 2017 har koncentreret alle sælgere i Nordjylland på tre afdelinger. To hidtidige helårs-salgafdelinger har derefter ændret status til sæsonafdelinger. Det har sikret, at vi har kunnet frigøre ressourcer til mere værdiskabende aktiviteter samt at salgsmedarbejderne kan arbejde tættere sammen i det daglige.

I Hedegaard har der især været fokus på opgradering og effektivisering af foderproduktionen. Det har blandt andet betydet, at man har kunnet koncentrere sin produktion af foderblandinger på to fabrikker, hvor det tidligere har været produceret på tre.

VÆRDISKABENDE TILTAG

I 2017 er der løbende sket produkt- og forretningsudvikling, som tager sit afsæt i landmandens behov. Om få år, som følge af et EU-forbud, er det eksempelvis ikke tilladt for landmænd i Danmark at bruge zink i deres fravænningsfoder til grise. Som det første grovareselskab i Danmark har Danish Agro i 2017 valgt at teste zinkfrit fravænningsfoder i SEGES årlige foderafprøvning. Det skete for at være på forkant med den fremtidige udfasning af zink i foderblandinger. Det afprøvede zinkfrit foder viste topresultater med et foderbrug med 1,61 FEs/kg tilvækst og har 0,0 % i dødelighed.

Kundens ønsker og behov er udgangspunktet, når koncernens selskaber udvikler nye og forbedrede produkter. Kvalitet er nøgleordet, og det har også været et fokusområde for Hedegaard, der ligeledes har optimeret deres foderproduktion i 2017.

Der er investeret i nye foderproduktionsanlæg på Hedegaards fabrikker, hvor der nu eksempelvis produceres foder via langtidskonditionering. Det giver lavere

ZINKFRI FODER VISTE TOPRESULTATER

Som det første grovareselskab i Danmark har Danish Agro i 2017 valgt at teste zinkfrit fravænningsfoder til smågrise i SEGES årlige foderafprøvning. Det afprøvede zinkfrit foder viste topresultater med et foderbrug med 1,61 FEs/kg tilvækst og har 0,0 % i dødelighed.



temperaturpåvirkning over længere tid og er mere skånsom ved råvaren. Det sikrer en mere ensartet vare til kunderne og giver bedre foderkvalitet til landmanden.

Desværre er implementeringen af Hedegaards nye produktionssystemer og enheder ikke gået gnidningsfrit i 2017. Det har blandt andet givet udfordringer med fjerkræfoderet, som uheldigvis har givet gener for nogle kunder. Udfordringerne er løst i dag.

Digitaliseringen i landbruget udvikler sig for fuldt tryk, og Danish Agro koncernen prioriterer, at kunne hjælpe vores kunder via deling af data både med dem og landmandens øvrige samarbejdspartnere. Jo mere landmanden kan opnå af fordele gennem værdiskabende data, jo bedre. I 2017 er der blevet videreudviklet på Danish Agros kundeportal, hvor landmanden kan bestille varer 24 timer i døgnet.

Derudover blev der i 2017 indgået en aftale med selskabet bag lagerstyringsapp'en Grainit, som Danish Agro tilbyder gratis i forbindelse med større samhandelsaftaler. Med aftalen har Danish Agro ønsket at hjælpe landmanden til at få et bedre overblik over sine lagerbeholdninger. Mange landmænd bruger i dag forskellige systemer og kan savne det fulde overblik.

Grainit er et system, der gør det nemt for landmanden, at skabe overblik og holde styr på sine lagre af afgrøder, gødning, planteværn, foder, farm supply, mv. Systemet blev tildelt prisen, som 'Årets Innovation' på Vækstkonference 2017, som blev arrangeret af Landbrugsavisen, m.fl.

De danske forbrugere øgede i 2017 deres indkøb af økologiske fødevarer. Det har blandt andet betydet, at Danish Agro har været aktive med at rådgive en række landmænd, der har ønsket at omlægge til økologi. Det økologiske område i Danish Agro har fået tilført flere ressourcer, så vi kan servicere det stigende antal landmænd, der ønsker produkter og rådgivning fra os. Også Hedegaard har fokus på økologi og planlægger i 2018, at omlægge yderligere en af sine afdelinger, så de er dedikeret til økologi.

Danish Agro koncernen har en strategi om i højere grad at tilbyde kunder kvalitetsprodukter med rådgivning. Det har betydet, at Danish Agro i 2017 gennem træning og udvikling har fortsat sin udvikling af specialiserede teams, som består af medarbejdere med dyb indsigt i et specifikt fagområde. Også Hedegaard har en lignende udvikling, og i 2017 er især planteavlserådgivningen blevet styrket.



EFTERSPØRGSEL EFTER NON GMO

Som det første grovvarerelskab i Danmark blev Danish Agro i 2016 certificeret til produktion af non GMO kvægfoder, og produktionen er fortsat i 2017. Det samme er tilfældet i Hedegaard, der blev non GMO certificeret i 2017, og som gennem året har oplevet en støt stigende efterspørgsel efter netop denne type varer. Det har betydet, at non GMO foder i dag står for 20 % af den samlede kvægfoderproduktion i Danish Agro.



ANSVARLIGE DANSKE LANDMÆND

Med vedtagelsen af landbrugspakken i starten af 2016 fik de danske landmænd mulighed for at tildele deres marker en øget mængde gødning. Det har betydet en øget omsætning af gødning i Danish Agro og Hedegaard. Dog er kun 50-60 % af den ekstra tilladte mængde udnyttet. Det viser stor ansvarlighed hos de danske landmænd, der først og fremmest tager udgangspunkt i deres markers behov, når gødningsplanerne skal udarbejdes.

2018 OG FREM

Det er Danish Agro koncernens forventning, at vi i de kommende år vil se øgede, skærpede og nye forbrugerkrav til den måde fødevarer produceres på både i Danmark og på de markeder, vi eksporterer til. Det betyder, at vi også fremadrettet vil tilstræbe at have et fleksibelt setup i vores grovarevirksomheder i Danmark, så vi hurtigt og effektivt kan imødekomme nye ønsker og krav fra forbrugere, samarbejdspartnere, mv.

I forhold til de danske landmænd forventer vi, at strukturudviklingen vil fortsætte, og at vi vil se færre, større og mere specialiserede bedrifter. Vi forventer således, at både produktionen af kvalitets-bulkvarer til den brede målgruppe samt niche-produktioner, der er rettet mod smallere målgrupper, øges. Det er derfor essentielt for Danish Agro koncernens grovareaktiviteter i Danmark, at vi følger denne udvikling.



AGRIBUSINESS INTERNATIONAL

Aktiviteterne i forretningsdivisionen Agribusiness International dækker over Danish Agro koncernens internationale grønvareaktiviteter.

Den samlede omsætning er 1,3 mia. kr. lavere end i 2016. Det skyldes en lille høst 2016 på flere markeder - ikke mindst i Tyskland - samt en udfordrende høst 2017, der har været sen og våd i flere områder. Det har givet en mindre aktivitet og en periodeforskydning i aktiviteten flere steder.

Vi leverer et tilfredsstillende samlet ordinært driftsresultat i forretningsområdet. Vores aktiviteter i Baltikum leverer rigtig gode resultater og vores aktiviteter i Polen er inde i en god udvikling. Samtidig skal driftsresultatet ses i lyset af en større turn-around-proces i vores tyske aktiviteter, som begynder at vise fremgang i flere nøgletal.

Generelt står vi robust til det kommende år.





KR 15 MIA.
OMSÆTNING

KR 4 MIA.
EGENKAPITAL

KR 184 MIO.
EBITDA

47,6%
SOLIDITET

KR 8,3 MIA.
BALANCE

2.105
MEDARBEJDERE



SØREN RATHCKE
Koncerndirektør, CEO



HENRIK STILUND
Koncerndirektør, COO



STÆRKT SAMARBEJDE MED LANDMÆND I OTTE LANDE

Danish Agro koncernen har datterselskaber indenfor grovvarer i Sverige, Finland, Estland, Letland, Litauen, Polen, Tyskland og Ungarn. Vores stærke internationale grovvarereposition giver betydelige fordele for de landmænd, vi handler med og er med til at sikre, at vi kan måle os med de store internationale leverandører, som efterspørger størrelse og distributionskraft.

Samtidig sikrer vores internationale tilstedeværelse og daglige kontakt med mange tusinde landmænd, at vi har de bedste forudsætninger for at opbygge den viden og specialisering, der skal til for at servicere vores kunder bedst muligt.

En stærk international position er midlet til at kunne opretholde en sund forretning i en indtjeningsmæssig presset branche, hvor landmændene bliver større og mere specialiserede. Vi ser det som vores opgave at kunne bidrage til at skabe de bedste betingelser for resultatskabelse og værditilvækst hos den enkelte landmand.

I 2017 har vi konsolideret vores position, som en af de to største aktører på markederne rundt om Østersøen. På trods af udfordrende betingelser i flere af landene, herunder recession i Finland samt svære høstbetingelser alle steder, har vi fastholdt eller udbygget vores markedsposition på de forskellige markeder.

Danish Agro koncernen har en ambition om at være blandt de tre største grovvareraktører i de lande og regioner, vi er aktive i. Det er i dag tilfældet i de fleste markeder rundt om Østersøen.

Efter opkøbet af grovvarerfirmaet Kaimar Lantmän er Swedish Agro i 2017 den tredjestørste aktør på det svenske marked. Medarbejderne i Kaimar Lantmän og Swedish Agro har formået, at danne en stærk enhed, som på rekordtid har skabt en god udvikling i Sverige.

På det Polske marked er vi fortsat i gang med en opbygningsfase, men det er ambitionen på sigt at øge grovvareraktiviteterne. Selskabet er inde i en god udvikling og har i 2017 realiseret et pænt resultat.

Fælles for de otte markeder er, at der sker en strukturtilpasning i landbruget. Landbrugsbedrifterne bliver større og færre. Vi ønsker derfor at deltage aktivt i den konsolidering i grovvarerbranchen, som denne udvikling afføder. Det betyder, at vi også i 2017 har været aktive med opkøb på udvalgte markeder.

STRUKTURELLE RYK

Vores internationale grovvarereposition blev styrket i 2017 og vi har deltaget i strukturtilpasningen på flere markeder.

I april indgik Danish Agro koncernens finske grovvarerfirma Hankkija Oy aftale om at overtage grovvareraktiviteterne i det finske selskab Eteälä-Pohjanmaan Osuuskauppa (Eepe) pr. 1. januar 2018. Eepe, der har base for sine aktiviteter i den vestlige del af Finland, har et allerede integreret samarbejde med Hankkija omkring selskabets grovvareraktiviteter. Det opkøbte selskab, der er en meget stærk regional aktør med 600 mio. kr. i årlig omsætning, og er placeret i et af de mest attraktive landbrugsområder i Finland. Med opkøbet kan vi være med til at udvide produktsortiment og serviceydelser til landmændene i dette område.

MEDARBEJDERUDVIKLING

I Danish Agro ønsker vi at udvikle vores medarbejdere, så de til enhver tid besidder stor viden og erfaring, så vi fortsat kan rådgive et mere og mere specialiseret landbrug. Vores vigtigste opgave er at være den bedst mulige samarbejdspartner for vores ejere og kunder – og dette er udgangspunktet for alle beslutninger.



AGRIBUSINESS INTERNATIONAL

I Sverige indgik Danish Agro koncernens svenske grovareselskab, Swedish Agro, aftale om opkøb af grovareselskabet Värmland AB med overtagelse 15. marts 2018. Selskabet, der er familiejet og har hovedsæde i Säffle, omsætter for ca. 200 millioner danske kroner om året. Swedish Agro har en strategi om at styrke sin geografiske tilstedeværelse i Sverige, så det kan skabe værdi for endnu flere svenske landmænd. Med opkøbet får selskabet nu tre større afdelinger med en betydelig lagerkapacitet samt havnefaciliteter i et vigtigt landbrugsområde.

UDVIKLING OG NYE PRODUKTER

I forlængelse af strategiske opkøb er der også arbejdet med at udvikle og optimere datterselskabernes organisatoriske setup samt produkter. Fokus har været på at øge effektiviteten og styrke den samlede produktportefølje til gavn for den enkelte landmand.

Det betød blandt andet, at grovareselskabet Polish Agro i løbet af 2017 lancerede en ny gødningsproduktserie, kaldet Powerleaf, der skal styrke selskabets position på markedet. Lanceringen blev taget vel imod af de polske planteavlere.

Der er blevet investeret i afdelinger og faciliteter, som styrker muligheder og fleksibilitet i den daglige drift. Baltic Agro i Letland åbnede i 2016 en afdeling i Gulbene, i den østlige del af landet, der øgede selskabets kapacitet til modtagelse af afgrøder i høsten. Afdelingen er nu fuldt integreret og har været flittigt benyttet af landmænd under høsten i 2017, hvilket har givet selskabet en stærkere position på dette område.

I Finland har grovareselskabet Hankkija Oy investeret i et nyt kornhåndteringsanlæg ved selskabets foderfabrik i Turku. Investeringen har øget lagerkapaciteten til korn og har givet nye muligheder for en forbedret foderproduktion.

Baltic Agro i Estland kunne slå dørene op til et nyt hovedkontor i Tallinn, som både huser Baltic Agros samt Baltic Agro Machinerys medarbejdere. Det giver nye muligheder for bedre at udnytte synergier imellem de to selskaber. Afdelingen består endvidere af et værksted, reservedelslager og et showroom, hvor de nyeste John Deere-maskiner fremvises.



STRATEGISKE PARTNERSKABER

Danish Agro koncernen har en lang og stolt tradition for samarbejde med kolleger i branchen om at udvikle aktiviteter i fællesskab. Vores internationale grovvareaktiviteter er ejet i fællesskab med det danske grovvareselskab Vestjyllands Andel og/eller det tyske grovvareselskab Agravis Raiffeissen AG.

Sådanne samarbejder sker også lokalt. Fiere af koncernens internationale grovvareselskaber udviklede deres forretning i 2017 gennem netop strategiske partnerskaber. I Baltic Agro Litauen blev et nyt kornanlæg på i alt 64.000 ton indviet i dybvandshavnen i Klaipeda. Anlægget er bygget og ejet af logistikselskabet BEGA, som har lang erfaring indenfor losning og lastning af skibe. Baltic Agro har indgået en strategisk aftale med BEGA om brug af de nye faciliteter, som giver helt nye muligheder for Baltic Agro.

Også i Sverige blev der indgået en vigtig aftale, da Swedish Agro og grovvareselskabet Kristianstadsortens Lagerhusforening (KLF) indgik aftale om etablering af fælles kornterminal i Åhus i Sverige. Med aftalen etableres et fælles 50/50 ejet selskab, Swedish Grain Terminal AB, som udvider kapaciteten i Åhus fra ca. 50.000 ton til ca. det dobbelte.

Byggeriet forventes at stå færdigt inden høsten i 2019. Swedish Agro har en klar strategi med fokus på effektiv infrastruktur og eksportmuligheder. Aftalen med KLF sikrer netop yderligere havne- og lagerfaciliteter i et stærkt landbrugsområde. Det øger ikke alene de to selskabers konkurrencekraft men også den generelle konkurrence på det svenske marked til gavn for de svenske landmænd.

GOD UDVIKLING I TYSKLAND TRODS UDFORDRENDE VILKÅR

På det tyske marked har en ny ledelse i datterselskabet Ceravis AG siden april 2017 arbejdet hårdt på at tilrette organisationen, implementere strategi samt at udnytte synergier med den øvrige koncern.

Selskabet er inde i en god udvikling, hvor der er foretaget nogle store strukturelle ryk, som har betydet, at Ceravis rent omkostningsmæssigt står langt bedre rustet end for et år siden. Fokus lige nu er på at styrke den kommercielle tilstedeværelse i markedet og få endnu flere landmænd til at handle med Ceravis. Integrationen som helhed tager længere tid end ventet, og årsresultatet afspejler at Ceravis er midt i en turn-around-proces. 2018 vil også være præget af den igangværende turn-around-proces.



AGRIBUSINESS SUPPORT

Den samlede Agribusiness Support-division har haft et rigtig godt 2017. Omsætningen steg med 126 millioner kroner i forhold til året før og generelt leverer divisionens selskaber rigtig gode resultater.

I 2017 er der blevet arbejdet med øget integration af Swedish Agro i Sverige samt Céravis AG i Tyskland i support-aktiviteterne. Det har samtidig konsolideret Agribusiness Support-selskabernes internationale styrke og position overfor blandt andet leverandører og kunder.

Agribusiness Support-divisionen står i en stærk position til det kommende år.





KR 7,3 MIA.
OMSÆTNING

KR 900 MIO.
EGENKAPITAL

KR 358 MIO.
EBITDA

58,0%
SOLIDITET

KR 1,6 MIA.
BALANCE

98
MEDARBEJDERE



SØREN RATHCKE
Koncerndirektor, CEO



HENRIK STILUND
Koncerndirektor, COO



PRODUKTUDVIKLING, FORARBEJDNING OG FÆLLES INDKØB GIVER STORE FORDELE

I takt med at Danish Agro koncernen vokster internationalt og er gået ind på nye markeder, spiller koncernens strategi med fokus på effektiv infrastruktur og eksportmuligheder en mere og mere vigtig rolle.

Det gælder både som støtte til koncernens grovareselskaber, men også når koncernen servicerer de landmænd, der handles med, bedst muligt. Produktudvikling, forarbejdning og indkøb i fællesskab skaber store fordele i en branche med store volumener og lave profitrater.

EFFEKTIVT INDKØBSSAMARBEJDE

I indkøbsselskabet DLA Agro foretages der indkøb til alle koncernens selskaber samt en række grovareselskaber i Danmark, Norge og Sverige.

Den samlede indkøbsvolumen sikrer indkøb af råvarer og produkter af høj kvalitet til konkurrencedygtige priser og gør koncernen til en attraktiv samarbejdspartner for leverandører.

DLA Agro har i 2017 fået implementeret de nye svenske aktiviteter i Swedish Agro ind i indkøbssamarbejdet. Ligeledes er aktiviteten på det tyske marked øget som følge af større integration med grovareselskabet Ceravis AG.

Samarbejdet blandt medlemmerne i DLA Agro har igen i 2017 fungeret upåklageligt og indkøbsselskabet har cementeret sig som en stærk, effektiv og vigtig samhandelspartner hos vores internationale leverandører.

Det har været tydeligt at mærke, hvordan den øgede internationalisering af Danish Agro omkring hele Østersøområdet har medført forbedrede indkøbsmuligheder til gavn for de landmænd, vi samarbejder med.

GØDNING

Indenfor indkøb af gødning er samarbejdet på tværs af landegrænserne styrket i 2017. DLA Agro har været i stand til, at sikre både nye og flere varer. Samtidig har de leverandører selskabet benytter, investeret betydeligt i deres produktionsfaciliteter gennem de senere år. Det gør, at selskabet i dag modtager varer af højere kvalitet til gavn for landmændene.

Indenfor flydende gødning var 2017 præget af DanGødningens ulykke på havnen i Fredericia i februar 2016, hvor selskabet blev udsat for en voldsom brand, der ødelagde firmaets tanke på havnen.

DanGødning har en god dialog med Fredericia Kommune, Fredericia Havn samt øvrige myndigheder, og har hele tiden deltaget aktivt i at skabe klarhed og komme til bunds i sagen. Selskabet, der er Nordeuropas største producent af flydende gødning til landbruget, har igennem 2017 levet op til alle forpligtelser over for sine kunder. Branden gik ud over råvarelageret og efterlod selve produktionsanlægget intakt.

FORDELING AF PRODUKTER

Danish Agro håndterer hvert år store mængder råvarer, gødning og korn, som enten bruges på egne fabrikker eller sælges til kunder rundt om i verden.





PLANTEVÆRN

Indenfor Indkøb af planteværn er samarbejdet på tværs af DLA Agros medlemmer styrket i 2017. Indkøbsgrupper med medlemmer fra de forskellige lande og selskaber er forbedret, så indkøb bliver koordineret optimalt i forhold til sortiment og volumen. Der har ligeledes været en rigtig god dialog med leverandører, hvor det også er lykkedes DLA Agro at repræsentere en række produkter eksklusivt på flere markeder. 2017 var kendetegnet ved, at der i leverandørledet indenfor især planteværn skete store strukturelle forandringer.

Store, multinationale koncerner annoncerede opkøb og fusioner i 2017. Det drejer sig blandt andet om fusionerne mellem Syngenta og Chemchina, Bayer og Monsanto samt DuPont og Dow Agrosiences. Seks betydelige aktører der blev til tre, og som har styrket deres positioner på hver deres felt.

I kølvandet på disse store fusioner sker der tilsagn fra konkurrencestyrelser på verdensplan, som gør at andre virksomheder på disse markeder får adgang til udvalgte produkter – eller produktgrene – alt efter hvor stærke de ellers vurderes at blive. Det giver muligheder for koncernen.

Jo flere selskaber der står sammen og jo større volumen DLA Agro repræsenterer, jo bedre kan vi møde leverandørerne i øjenhøjde.

RAPSFORARBEJDNING

Rapsmøllen Scanola modtager store mængder raps, som bliver forarbejdet på egne rapsmøller. 2017 var et meget udfordrende år for Scanola på grund af en meget lille rapshøst i 2016 samt høje markedspriser på rapsfrø generelt. Scanola var derfor nødsaget til at importere rapsfrø i løbet af året.

Alle leveringsforpligtelser er opfyldt, men det har været svært at skabe resultater i Scanola med de udfordrende markedsbetingelser. Udfordringerne kan komme til at fortsætte i 2018 i lyset af blandt de meget våde forhold i forbindelse med såning i efteråret 2017, som har gjort rapsarealet mindre til høst 2018.

I 2017 har EU sænket importafgifterne på biodiesel baseret på soja- og palmeolie, hvilket har givet stor usikkerhed i markedet for produktion af biodiesel i EU. Scanola, der blandt andet sælger rapsolie til brug ved biodieselproduktion, følger EUs tiltag på området tæt.

Selskabet Scanola Baltic, der blandt andet producerer rapsolie til human ernæring, havde også et udfordrende 2017. Også her var der en mindre rapsindgang på grund af en lille høst i 2016.

SÅSÆD

På trods af øget konkurrence på det danske marked har koncernens såsædsforædlingselskab, Nordic Seed, formået at fastholde sin markedsandel indenfor såsæd i Danmark. I dag kommer 40-45 % hvede og 20-25 % byg, der sælges i Danmark, fra Nordic Seed.

Samtidig har Nordic Seed fået konsolideret sin position på de internationale markeder, hvor salget i især Baltikum, Sverige og Finland har udviklet sig positivt.

I forhold til udvikling af nye sorter ligger en række stærke sorter i pipeline, og vil blive præsenteret i markedet i 2018. Herunder en ny 2-radet vinterbyg, der har klaret sig rigtig flot i test i Danmark og Tyskland. Ærter er, som noget nyt, også en del af Nordic Seeds program i 2018.

Endelig vil selskabet i 2018 kunne præsentere en verdensnyhed. Det drejer sig om en kortstrået rug, som gør det rigtig godt, og som er en del af de officielle forsøg i øjeblikket.

ENERGI

Energiselskabet DAVA Energy har et godt samarbejde med Circle K i Danmark. Der arbejdes på at udbrede lignende samarbejder i flere af de lande, hvor Danish Agro koncernen er repræsenteret.

VEGETABILSK FEDT OG OLIE

Scanfedt, der indkøber og videresælger vegetabilsk olie og fedt, har haft et godt 2017. Forsyningen har fungeret godt, og der er fortsat stor fokus på sporbarhed og høj produktkvalitet.

I 2017 er investeringen i og byggeriet af yderligere tankkapacitet på Aarhus Havn færdiggjort. Det giver nye optimeringsmuligheder, plads til flere varer og en større fleksibilitet.

PLAST OG BINDEGARN

Der har været en god udvikling indenfor salg af plastik og bindegarn i 2017, hvor Danish Agro koncernen har en stærk portefølje af leverandører.



På Nordic Seeds forsøgsstation i Nienstädt, vest for Hannover, råder selskabet over 6.250 forsøgsparceller på hver 11 m². Her forædles rug i form af hybridsorter, hvilket er en kompliceret teknik. Det tager i gennemsnit 6-7 år at bringe en hybridsort frem til markedet. I alt råder Nordic Seed over 65.000 forsøgsparceller i Danmark og Tyskland.

AGRIBUSINESS MACHINERY

Danish Agro koncernen har i 2017 konsolideret sin position indenfor maskinhandel på de internationale markeder. I løbet af året blev der til opkøb af distributionselskabet LMB Danmark A/S – nu Danish Agro Machinery A/S – seks maskinforretninger i Danmark samt investering i maskinsekskabet Konekesko i Estland, Letland og Litauen. Samtidig har der i 2017 været fokus på videreudvikling og opbygning af maskinaktiviteterne i Norge og Sverige.

Omsætningen i Danish Agro koncernens maskinaktiviteter er steget fra 1,7 mia. kr. i 2016 til 2,6 mia. kr. i 2017. På trods af opkøb og erigangsomkostninger til opbygning af aktiviteter i primært Norge og Sverige har divisionen formået at realisere et økonomisk driftsresultat i maskindivisionen på i alt 41 millioner kroner.

Det er vi rigtig godt tilfredse med, og vi ser frem til at styrke aktiviteterne yderligere i 2018.





KR 2,6 MIA.
OMSÆTNING

KR 334 MIO.
EGENKAPITAL

KR 41 MIO.
EBITDA

22,8%
SOLIDITET

KR 1,5 MIA.
BALANCE

562
MEDARBEJDERE



JENS SKIFTER
Koncerndirektør



MASKINSALG – EN NATURLIG DEL AF EN MODERNE GROVVAREKONCERN

Siden 2012 har Danish Agro koncernen været aktiv indenfor maskinhandel. Vi anser maskinhandel som en naturlig del af porteføljen i en moderne, international grovvarekoncern, der ønsker at gøre en forskel for sine kunder.

Danish Agro koncernen har i dag en størrelse og markedsposition, der gør, at vi kan sikre konkurrencedygtige priser, udnytte synergier på tværs af landegrænser og tilbyde viden og know-how også indenfor maskinhandel.

I dag er vi aktive med maskinhandel i ni lande og har i 2017 udviklet denne forretningsdivision betydeligt. På de markeder vi er aktive, kan vi generelt se et behov for

en strukturudvikling mod et mere effektivt og smidigt maskinsetup. Der er meget størrelsesøkonomi i maskinhandel. På baggrund af udviklingen mod færre og større enheder i landbruget står maskinbranchen derfor som helhed også over for store strukturelle forandringer. I den proces mener vi, at vi kan bidrage med en del ekspertise. Vi ser et stort potentiale for både os og vores kunder.

Maskiner er en betydelig økonomisk faktor for den moderne landmand. Gennem vores engagement i maskiner er vi i stand til at møde producenterne i øjenhøjde og dermed sikre konkurrencedygtige priser. Samtidig fokuserer vi på at udvikle en effektiv struktur i samarbejde med forhandlere og partnere samt fastholde viden i maskinhandlerbranchen. Ydermere kan vi udnytte synergier og viden på tværs af de ni lande, hvor vi nu sælger maskiner. Alt sammen til gavn for de landmænd, vi handler med.

EKSKLUSIVAFTALER

Danish Agro koncernen har i dag eksklusivt aftaler med fire hovedbrands i ni lande. Det drejer sig om John Deere i Finland og Estland, New Holland i Polen, Fendt i Tjekkiet og CLAAS i Danmark, Norge og Sverige. Herudover er vi medejer af maskinselskabet Konecranes, der sælger CLAAS i Estland, Letland og Litauen.



CLAAS I SKANDINAVIEN

I februar 2016 indgik Danish Agro Machinery Holding A/S en eksklusiv aftale med maskinproducenten CLAAS om salg af deres maskiner i Danmark, Norge og Sverige. Siden er der arbejdet fokuseret på at udbygge og opbygge vores position på de tre markeder. I 2017 er der sket betydelige strukturelle ryk, som gør, at koncernens maskinsalg i de tre lande har udviklet sig meget positivt.

I Danmark overtog Danish Agro Machinery Holding A/S pr. 1. januar 2017 den danske CLAAS distributør LMB Danmark A/S, der navneskiftede til Danish Agro Machinery A/S. Distributionsselskabet er effektivt og veldrevet, og har fortsat sin gode udvikling i Danmark siden overtagelsen.

Samtidig har der i 2017 været arbejdet tæt sammen med de i alt 15 danske forhandlere om at styrke salg og service. Seks af forhandlerne har i løbet af året rettet henvendelse til Danish Agro koncernen med ønske om et salg eller medejerskab af deres selskaber. Netop for at sikre kontinuitet, fastholde medarbejdere og viden samt for at tage et ansvar for den fremtidige forhandlerstruktur i Danmark, har vi indgået et tættere samarbejde. En af direktørerne i disse selskaber har ønsket at gå på pension, mens resten fortsætter i deres respektive selskaber. Det er vi meget glade for, da det sikrer kontinuitet, kundetilfredshed og viden.

De danske CLAAS maskinhandlere gør det rigtig godt, og skaber en masse værdi for de danske landmænd i hverdagen. Planen er at udvikle den danske forhandlerstruktur i fællesskab med alle forhandlere.

På det norske marked har Norwegian Agro Machinery AS udviklet sig godt. Der har været fokus på at bygge en distributionsorganisation op fra bunden med hjælp fra den danske ledelse. Det er der kommet en god struktur på. Samtidig har der været fokus på øget salg hos de private CLAAS forhandlere samt koncernens eget forhandlerselskab LENA Maskin AS, der har otte afdelinger i Norge. Salget udvikler sig i en positiv retning, og i LENA Maskin har der været fokus på at øge effektiviteten ved at samle administrationen på én afdeling og udnytte flere synergier.



* Handelen afventer godkendelse fra konkurrencemyndighederne. Forventes afsluttet i Q1 2018.



På det svenske marked er Swedish Agro Machinery AB i en opbygningsfase. Swedish Agro Machinery AB blev stiftet som nyt selskab i oktober 2016, hvor det overtog distribution og salg af CLAAS på det svenske marked. I løbet af 2017 har fokus været på opbygning af 11 afdelinger på tværs af Sverige, hvor alle afdelinger nu er i drift. Det gælder blandt andet i egne værksteder i Kalmar, hvor Danish Agro etablerede sig igennem købet af Kalmar Lantman i februar 2016. Swedish Agro Machinery AB har nu indgået samarbejde med en række andre Premiumvaremærker som Horsch, Samson, AVR samt Lemken, hvilket vil bidrage til en yderligere udvikling i 2018.

I 2017 købte Swedish Agro Machinery en grund ved Skurup i det sydlige Sverige, hvor det er planen at bygge et centrallager samt det fremtidige svenske maskinhovedkvarter. Byggeriet starter i 2018, og det er planen, at det skal stå færdigt august samme år.

CLAAS I BALTISKUM

I 2017 udvidede Danish Agro koncernen sin forhandling af CLAAS produkter fra tre til seks lande. Den 10. februar indgik Danish Agro nemlig aftale med den finske koncern Kesko om overtagelse af 45 % af aktierne i deres tre baltiske maskinselskaber AS Konekesko Eesti, SIA Konekesko

Latvija og UAB Konekesko Lietuva. De tre selskaber håndterer maskinsalg, herunder eksklusivitet for CLAAS' produktserie i Estland, Letland og Litauen. Disse tre selskaber forhandler blandt andet også produkter fra tyske Lemken samt danske Bogballe.

På sigt vil vi kunne udnytte synergier på tværs af de seks lande, hvor vi nu forhandler CLAAS.

I alt beskæftiger de tre baltiske selskaber ca. 260 medarbejdere og indbefatter 13 salgsafdelinger inklusive reservedelslagre og servicefaciliteter. Alle tre selskaber er sunde, profitable og veldrevne. Danish Agro har en 'call option' på de resterende 55 % af aktierne inden udgangen af januar 2019.

Aftalen med Kesko åbner også mulighed for, at Danish Agro inden udgangen af 2020 kan købe Keskos maskinaktiviteter i Finland, hvor CLAAS også forhandles eksklusivt.





JOHN DEERE I FINLAND OG ESTLAND

Danish Agros finske datterselskab Hankkija Oy har eksklusivitet for John Deere's produktserie i Finland. Maskinmarkedet i Finland var vanskeligt i 2017 primært på grund af den fortsatte krise med Rusland. Det rammer maskinsalget, som har været vigende gennem de seneste fire år. Markedsandelen på maskiner i Finland er dog fastholdt, og John Deere er et af de mest populære maskinbrands i landet.

I Estland har Baltic Agro Machinery OÜ siden 1. september 2015 været eksklusiv forhandler af John Deere-maskiner og er kommet langt med etableringen af salgsstrukturen i landet.

I november 2017 kunne Baltic Agro Machinery åbne et nyt maskincenter i Tallinn, hvilket vil komme kunder i den nordlige del af Estland til gode.

NEW HOLLAND I POLEN

Koncernens polske maskinselskab Raitech Sp. z.o.o., der er Polens største New Holland-forhandler, havde et pænt 2017. I Raitech er der fokus på fortsat udvikling og i 2017 overtog selskabet en partnerforhandler Roinik, som nu er endnu en afdeling af Raitech. Polen var i 2017 udfordret af manglende subsidier blandt andet til maskinkøb.

Raitech kunne i december 2017 fejre 20 års jubilæum på det polske marked og er igennem flere år kåret som årets forhandler af hovedleverandøren New Holland.

FENDT I TJEKKIET

Det tjekkiske selskab Agromex, som siden 2015 har været en del af Danish Agro, er i 2017 lykkedes med at lande nye distributionsaftaler med flere varemærker. Weidemann læsemaskiner vil i fremtiden bidrage til en øget aktivitet, og Pellenc druehøstere fuldender programmet i vinregionerne, hvor Fendt smalsporstraktorer er førende.

Der arbejdes med en videreudvikling af selskabets aktiviteter i samarbejde med hovedleverandørerne, så en samlet 2020-plan kan iværksættes i løbet af 2018.

BREDERE REDSKABSAFTALER

Med maskinhandel i ni lande åbnes der en mulighed for synergier også indenfor de redskabsmærker, som koncernen kan distribuere og tilbyde til de landmænd, vi handler med. Gennem aftaler med redskabsproducenter, som dækker flere markeder, opbygger vi viden om de enkelte brands samt sikrer bedre priser til fordel for landmændene. Det er en løbende proces, som vi samarbejder med de private aktører i forhandlerledet om.

I 2017 har vi indgået aftale med Horsch, Samson og AVR, som vi i dag repræsenterer på både det svenske og norske marked. Vi har også en aftale med Lemken i Sverige, Norge samt i Konekesko-selskaberne i Baltikum. Danske Bogballe repræsenterer vi i Norge, Estland, Letland og Litauen.

NYE FINANSIELLE PRODUKTER

2017 var også året, hvor vi kunne lancere finansielle produkter inden for operationel og finansiell leasing, som skaber overblik, sikkerhed og fleksibilitet for landmanden, der ønsker at investere i maskiner.

I Danmark er der indgået et samarbejde med SG Finans, som er en del af Societe Generale og De Lage Landen finans. Gennem dem tilbyder vi attraktive finansieringsløsninger. I Norge er der et samarbejde med SG finans og Nordea og i Sverige er samarbejdet med De Lage Landen finans og Nordea.

Vi har en tæt dialog med de tre samarbejdspartnere i de tre lande, og vi vil sammen udvikle de finansielle produkter. Ligeledes skal den elektroniske platform udvikles, så der opnås nemmere, hurtigere og mere effektiv sagsbehandling.

HANDEL MED BRUGTE MASKINER

2018 vil også byde på etableringen af et selskab til handel med brugte maskiner. For at løfte opgaven internationalt er der behov for en platform på tværs af landegrænser idet udbud og efterspørgsel ikke altid harmonerer.

Dette vil blive et nyt element, som ikke fjerner salget af brugte maskiner fra den enkelte forhandler, men som bidrager med nye muligheder.



SPECIAL FEED

Den samlede omsætning i Special Feed divisionen er steget fra 2,3 mia. kr. til 2,7 mia. kr. i 2017. Dette er en stigning på 339 mio. kr. svarende til en vækst på 15 %. Omsætningsstigningen skyldes primært en stigende afsætning på eksportmarkederne samt opkøbet af premix- og vitaminselskabet Blattin Polska.

Special Feed divisionen har haft et resultat før skat på 217 mio. kr. hvilket er 20 mio. kr. mere end i 2016. Stigningen skyldes den stigende omsætning samt gode avancer i et svingende råvaremarked og en tilsvarende god indtjening i divisionens øvrige forretningsenheder – genetik, farm supply og veterinærmedicin.

I det kommende år bliver selskabets primære udfordring at styre igennem det meget volatile råvaremarked samt udnytte kapaciteten mellem produktions-selskaberne optimalt.

Generelt leverer Special Feed divisionen flotte resultater og har en stærk finansiell position.





KR 2,7 MIA.
OMSÆTNING

KR 1,2 MIA.
EGENKAPITAL

KR 259 MIO.
EBITDA

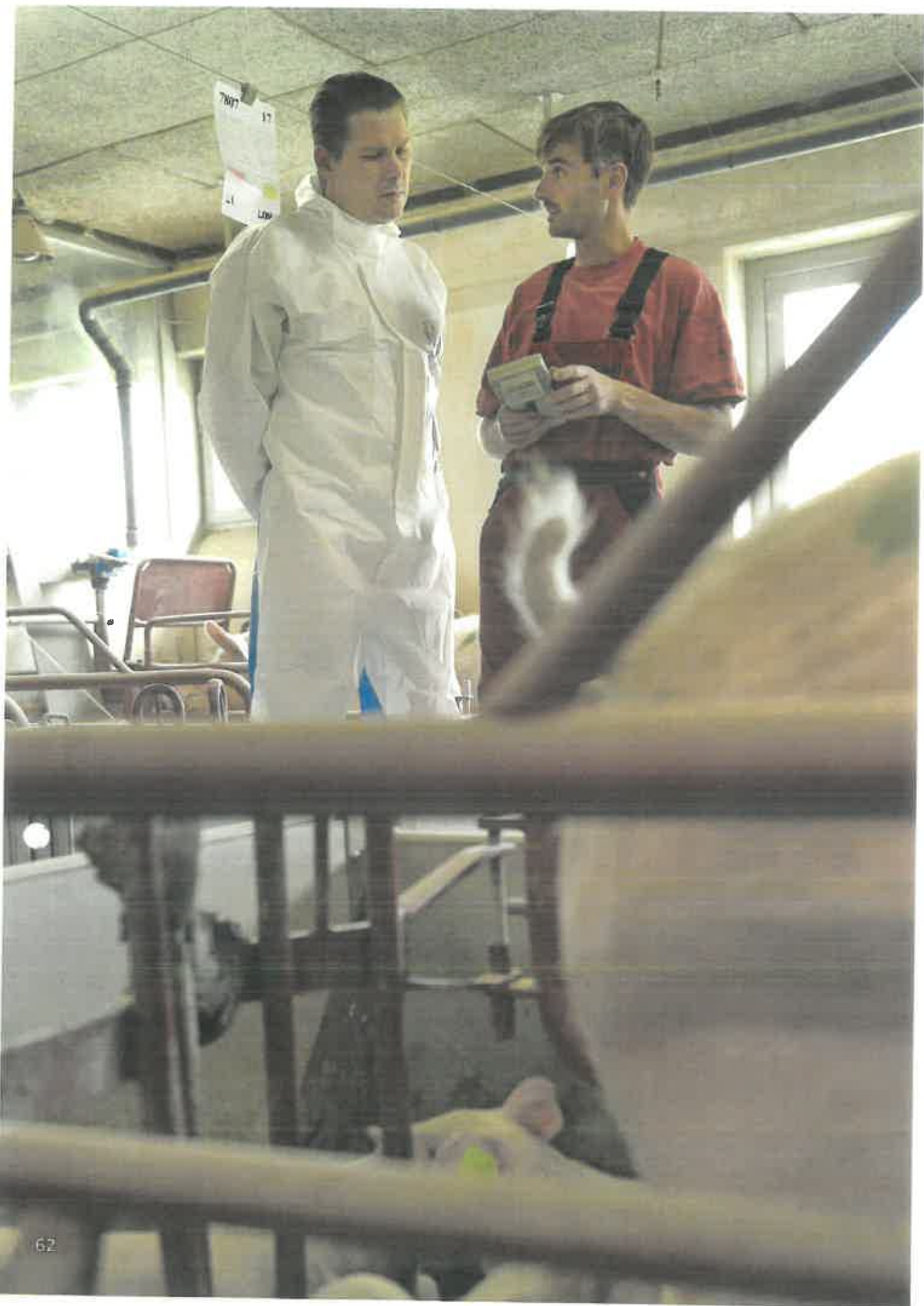
70%
SOLIDITET

KR 1,7 MIA.
BALANCE

524
MEDARBEJDERE



PETER TORSSELL IVERSEN
Koncerndirektør



KVALITET, SERVICE OG HØJ FAGLIG VIDEN I FOKUS

Kravene til foderløsninger i landbruget bliver højere i takt med udviklingen mod større og mere specialiserede bedrifter. Både i nærmarkederne og internationalt stilles der store krav til kundetilpassede foderløsninger af høj kvalitet, som er baseret på høj faglig viden.

Til at imødegå disse ønsker har Danish Agro koncernen siden 2001 haft egne aktiviteter indenfor produktion af kundetilpassede vitamin- og mineralblandinger til husdyrproducenter og foderstofindustrien.

Disse aktiviteter er organiseret i vores Special Feed division og varetages af Vilomix koncernen, der også har aktiviteter indenfor veterinærmedicin, farm supply og genetik. Vilomix koncernen har i dag aktiviteter i mere end tyve lande og har produktion på i alt otte fabrikker i Danmark, Sverige, Norge, Finland, Letland og Polen. Endvidere har Vilomix koncernen også indkøbskontor i Shanghai, Kina samt salgskontor i Rusland, Ukraine og Vietnam.

STÆRK INTERNATIONAL POSITION PÅ VITAMIN OG MINERALBLANDINGER

2017 var et godt år for Vilomix koncernen, hvor både produktionsvolumen og eksportaktiviteterne blev forøget.

Især afsætningen til det russiske marked har udviklet sig over forventning, og der er blevet indgået samarbejdsaftaler med flere af de største russiske svineproducenter. Dette har også betydet, at man har investeret væsentlige

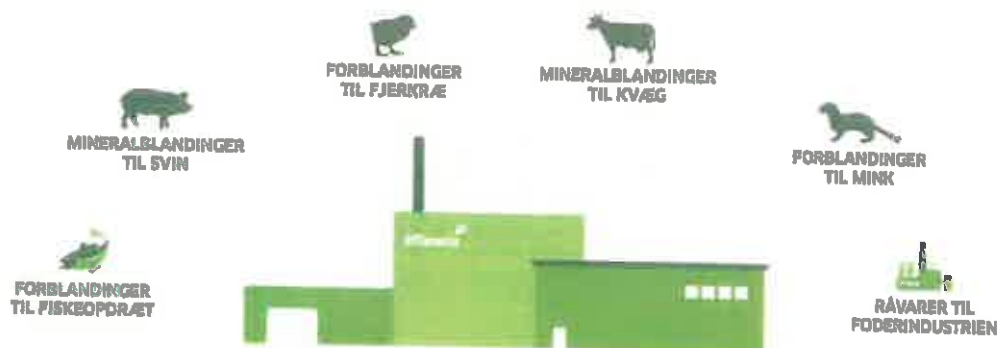
ressourcer til at servicere de russiske storkunder netop for at sikre sig, at de opnår de ønskede produktionsresultater ved at bruge og anvende Vilomix' vitamin- og mineralblandinger. Et samarbejde der forventes at blive udbygget og intensiveret i 2018.

I løbet af året har der været arbejdet med at udnytte synergier mellem selskaberne i Vilomix koncernen indenfor indkøb, produktion og vidensdeling samt renovering af bygninger og opgradering af maskiner. Desuden har man i 2017 påbegyndt en harmonisering af strategiarbejdet i Vilomix koncernens datterselskaber, og man forventer at dette strategiarbejde er fuldt implementeret medio 2018, og vi arbejder løbende med dette fremadrettet.

Råvaremarkedet var i 2017 ekstremt volatilt, og vi oplevede meget store udsving på mange væsentlige råvarer. I oktober måned brændte dele af BASF's vitaminfabrik i Ludwigshafen i Tyskland, og dette påvirkede øjeblikkeligt den globale prissætning på både E- og A-vitamin. Konsekvensen af denne brand var, at E-vitamin steg 400 % i pris og A-vitamin steg 700 %. Mod slutningen af året gik luften lidt ud af E-vitaminprisen, og den begyndte langsomt at sive, mens A-vitamin mod slutningen af året fortsat lå på et historisk højt niveau. Forventningerne er, at BASF's fabrik igen er i drift ultimo marts 2018 og med denne produktion oppe at køre igen, forventer vi, at også prisen på A-vitamin vil begynde at falde medio 2018.

VILOMIX INTERNATIONALT

Vilomix koncernen er i 2017 også lykkedes med at konsolidere sin internationale position på markederne rundt om Østersøen. Det skete ikke mindst ved overtagelsen af



SPECIAL FEED

aktiemajoriteten i det polske premixselskab Blattin Polska den 1. januar 2017. Selskabet har en landsdækkende salgsorganisation med 31 sælgere på det polske marked og producerer mineralfoder og koncentreter på to fabriker. Virksomheden har sit hovedsæde i den sydøstlige del af Polen i Siedlec, tæt ved Katowice. Der er store synergieffekter mellem Blattin Polska og Vilomix koncernens øvrige fabriker. Det polske marked er stort og interessant, og Vilomix vil, med sin styrke og know-how indenfor produktion af premix og koncentreter, fokusere på at skabe en endnu stærkere position for vores nye datterselskab på det polske marked.

Vilomix koncernen har en vision om at blive en af de fem vigtigste aktører indenfor vitamin- og mineralblandinger på verdensplan. Det har blandt andet gjort, at der arbejdes på at udvide aktiviteterne til flere internationale markeder, herunder Asien. I den forbindelse er Kina et interessant marked og Vilomix har allerede via datterselskabet Vilomix Shanghai indkøbsaktiviteter i landet og kender derfor markedet indgående.

I løbet af 2017 har Vilomix haft besøg af adskillige delegationer fra Kina, som har været interesserede i at finde ud af, hvordan landmændene i Danmark opnår gode produk-


tionsresultater med vores vitamin- og mineralblandinger. Som følge heraf er vi også i flere omgange blevet inviteret til at have faglige indlæg på store svinekonferencer i Kina, og der er stor interesse for vores know-how.

I det forgange år er der arbejdet videre med planerne for opstart af aktiviteter i Vietnam via selskabet Vilomix Vietnam. Det er sket i samarbejde med den lokale partner Hung Vuong Corporation. Desværre er de konkrete aktiviteter om opførelse af produktionsfaciliteter mv. udsat på grund af udfordringerne hos den lokale partner. Det er planen at evaluere på disse aktiviteter med Hung Vuong, herunder deres gennemførelse i foråret 2018.

I mellemtiden arbejdes der på at etablere en lønproduktion på det vietnamesiske marked hos en lokal producent.

HJEMMEMARKEDET

Mod slutningen af 2017 faldt afregningsprisen på svinekød og mælk på det danske marked for slagtesvin, og det forventes at være et godt stykke ind i 2018. Vi fokuserer i vores daglige arbejde på at hjælpe vores kunder til at opnå de bedst mulige produktionsresultater.



Al veterinærmedicin skal etikettes på inderpakningen, ellers betragtes det som illegalt medicin hos landmændene. Medarbejderne hos VioVet sætter derfor mellem 8.000 og 12.000 etiketter på manuelt hver dag.

En af de allerstørste udefrakommende udfordringer for de danske svineproducenter i 2018 er den uheldige udvikling af afrikansk svinepest, som langsomt kommer tættere og tættere på Vesteuropa. De seneste tilfælde i Polen og Tjekkiet har bevirket, at man i Tyskland nu gør alt, hvad man kan for at forhindre, at det kommer videre ind i Vesteuropa. I Vilomix ønsker vi også at gøre en aktiv indsats mod afrikansk svinepest og alle lastbiler, som kommer fra risikozoner i Østeuropa, skal kunne fremvise desinfektionscertifikater, inden de bliver modtaget på vores fabrikker.

FARM SUPPLY

Vilomix koncernens salg af farm supply, som varetages af Vilofarm A/S, har udviklet sig rigtig flot. Omsætningen er steget på grund af øgede eksportaktiviteter til blandt andet Sverige, Finland og Baltikum, hvor der har været stort salg af blandt andet mælkeerstatninger, desinfektionsmidler og sliksten via Danish Agro koncernens selskaber herunder blandt andet Swedish Agro og Hankkija. I 2018 vil vi fortsat have fokus på udvidelse af eksportsalget samt øget salg i koncernens ca. 100 shops, der henvender sig til landmænd, hobby- og fritidsfolk.

VETERINÆRMEDICIN

Det har også været et godt år for veterinærselskabet Vilovet A/S. Markedsandelen stiger støt og roligt i Danmark. Vi har i løbet af 2017 undersøgt muligheder for at udvikle denne del af forretningen uden for Danmark, men det har vist sig at være vanskeligt på grund af manglende liberalisering på de omkringliggende markeder eller simpelthen fordi, markederne er for små og dermed ikke attraktive.

GENETIK

Vores genetikvirksomhed Hatting A/S leverede flotte resultater i 2017. Der er blandt andet blevet fokuseret på at sælge sæd af en meget højere kvalitet, og vi har derved solgt væsentligt bedre produkter med højere indeks, end vi har oplevet tidligere.

Det har især været interessant for de besætninger, som selv har slagtesvin, men også for besætninger som eksporterer alle smågrisene til udlandet.

Der har desuden været stor fokus på at effektivisere og udvikle virksomheden mod en bedre lønsomhed. Det har gjort, at vi har kunnet fastholde vores meget høje markedsandel i Danmark.



FOOD ACTIVITIES

Forretningsdivisionen Food Activities omfatter Danish Agro koncernens aktiviteter indenfor primært æg og kyllingeproduktion.

DAVA Foods koncernen har haft fremgang i driftsresultatet, der er steget fra 34 mio. kr. i 2016 til 50 mio. kr. i 2017. Derudover tegner forbedrede finansielle nøgletal i 4. kvartal godt for 2018. Til trods for en øget aktivitet er det lykkedes at reducere de samlede omkostninger. Dette som en konsekvens af den konsolideringsfase virksomheden er i.

DanHatch koncernen har leveret et flot regnskab i 2017. Samlet har koncernen produceret 10 flere kyllinger i 2017 i forhold til året før, og med opkøbet af den franske rugger-virksomhed Coasduff i 2017 står koncernen stærkt ved indgangen til 2018. Også DanHatch koncernens svineaktiviteter i DanPiglet A/S har skabt rigtig gode resultater i 2017.



DAVA Foods

KR 1,3 MIA.
OMSÆTNING

KR 50 MIO.
EBITDA

KR 627 MIO.
BALANCE

KR 192 MIO.
EGENKAPITAL

30,6 %
SOLIDITET

274
MEDARBEJDERE



IVAN NOES JØRGENSEN
CEO

DanHatch

KR 1,1 MIA.
OMSÆTNING

KR 141 MIO.
EBITDA

KR 933 MIO.
BALANCE

KR 474 MIO.
EGENKAPITAL

50,9 %
SOLIDITET

322
MEDARBEJDERE



KRISTIAN KRISTENSEN
CEO



VI ER MED HELE VEJEN FRA JORD TIL BORD

Danish Agro koncernens fødevareraktiviteter, der blandt andet arbejder med fokus på kyllinger og æg, opnår store synergier ved at være tæt forbundne til grovvarebranchen.

En stor del af omkostningerne ved produktion af både æg og daggamle kyllinger kommer fra foder, som koncernens grovvareselskaber kan levere. At vi er med hele vejen fra jord til bord, sikrer transparens i produktionen og giver en høj kvalitet og forsyningssikkerhed.

Foderets andel af æggets pris:



ÆG

DAVA Foods koncernen er markedsleder inden for friske skalæg. Koncernen består af datterselskaber i Danmark, Sverige, Norge, Finland og Estland samt to salgsselskaber i henholdsvis Holland og Tyskland.

De vigtigste forretningsområder er opdræt, ægproduktion, pakning af skalæg, produktion af kogte og pasteuriserede æggeprodukter samt handel med æggebaserede produkter. Udover hjemmemarkedene er Tyskland, Baltikum, Mellemøsten, England, Island og Færøerne de vigtigste eksportmarkeder. Koncernen håndterer mere end 1,6 milliarder æg årligt.

Forbruget af skalæg og pasteuriserede æggeprodukter øges fortsat i Skandinavien, og markedet efterspørger i stigende grad æg fra alternative produktioner som skraebæg, frilandsæg og økologiske æg.

DAVA Foods koncernen og kontraktproducenterne er godt rustede til denne udvikling. Således er under 30 % af den samlede aktuelle produktion buræg. I Danmark og Sverige forventes store dele af burægsproduktionen at være udfaset ultimo 2018.

Verdensmarkederne har i 2017 været præget af fipronil-skandalen, der har ramt hårdt i Centraleuropa. DAVA Foods er baseret på råvarer fra egne kontraktproducenter i Skandinavien og blev således ikke ramt. Tværtimod har koncernens strategi om at levere sunde og sikre fødevarer vist sin berettigelse og har øget relationen til de kunder, der stiller høje krav til sikkerhed, sundhed og dyrevelfærd. Skandalen betød dermed en markant større efterspørgsel på verdens mest sikre æg, der kommer fra DAVA Foods koncernen.

Det øgede forbrug af æg, kombineret med lanceringen af en række nye produkter, herunder blandt andet det revolutionerende proteinprodukt Ambient White, har genereret en organisk vækst i DAVA Foods koncernen i 2017. Ambient White er baseret på ren æggehvite, der kan holde sig ved stuetemperatur, og produktet bliver især solgt via webbaserede distributionskanaler.

DAVA Foods koncernens omsætning steg i 4. kvartal med 5,8 %. Til trods for den øgede aktivitet er det lykkedes at reducere de samlede omkostninger. Dette som en konsekvens af den konsolideringsfase virksomheden er i.

Koncernen har haft fremgang i resultatet, men opkøbet af to turn-around-virksomheder i henholdsvis Finland og Estland belaster fortsat regnskabet. Især i det finske selskab har det taget længere tid end forventet at skabe økonomisk stabilitet og som

DAVA FOODS LANCERER PROTEINSUPPLEMENT

whitePRO™ er navnet på DAVA Foods' nye protein-supplement baseret på 100 % ren æggehvite. Æggehviten er varmebehandlet og kan opbevares ved stuetemperatur i minimum 90 dage. DAVA Foods forventer, at sælge produktet til sportsudøvere og andre, der har fokus på sundhed, ernæring og motion.



FOOD ACTIVITIES

konsekvens heraf, blev der i løbet af året ansat ny direktør i selskabet. Det estiske selskab er ved at være på plads og med en ny ledelse genererede selskabet et 2017-resultat, der var bedre end budgetteret.

Som en del af konsolideringsstrategien blev investeringerne i 2017 begrænsede. Dog er et nyt pakke- og sorteringsanlæg taget i brug i Danmark. Investeringen har øget kapaciteten på pakkeriet i Danmark, hvor den fremtidige eksportvækst skal genereres. I Sverige blev der investeret i in-line-pakkeanlæg til foliepakninger. Investeringerne medvirker til en reduktion af de samlede enhedsomkostninger.

I 2017 er fælles it-systemer implementeret og taget i brug i hele DAVA Foods koncernen. Dette sikrer muligheder for direkte benchmarking og fokusering på "Best Practice".


DAVA Foods forventer at kunne fastholde den positive organiske vækst som følge af en fortsat stigende eksport, kombineret med et øget salg af økologiske æg og protein-baserede produkter.

Koncernens resultat forventes at udvikle sig positivt. Det forventes, at turn-around-processen i Finland bliver tilendebragt. Resultatet forventes påvirket af en vækst i værdiskabende produkter, fortsat fokus på omkostningsstyring samt en bedre balancering af råvarer. Her skal der i endnu højere grad være fokus på at udnytte synergiene i DAVA Foods koncernen.

Der vil fortsat blive investeret i yderligere automatisering på pakkerierne i Sverige og Finland. I Norge vil der blive installeret et automatisk anlæg til pakning af kogte, pillede æg til supermarkedernes salatbarer. Herudover vil der i Danmark blive investeret i en forøgelse af kapaciteten i produktion af pasteuriserede æggeprodukter med forøget holdbarhed med fokus på økologi og Ambient White.

Udlandet har virkelig fået øjnene op for æg fra DAVA Foods. Høj fødevarerikkerhed, dyrevelfærd og troværdighed er alle parametre som efterspørges på fjerne markeder, hvorfor selskabet i dag leverer til blandt andet Mellemøsten og Hong Kong, hvor økologiske æg fra DAVA Foods sælges til 1 EUR - pr. styk!



A photograph of an industrial egg processing line. In the foreground, there are several blue plastic egg trays filled with white eggs. Above them, a complex mechanical system with rollers and sensors is positioned to inspect and grade the eggs. The machinery is made of metal and plastic, with various rollers and sensors visible. The background shows more of the factory environment, including pipes and structural elements.

DAVA Foods er markedsleder i Norden. I Danmark forhandles æggene under navnet HEDEGAARD af blandt andet Dansk Supermarked, Lidl og Rema 1000. DAVA Foods sælger årligt omkring 1,6 mia. æg - lagt på en række, ville de nå mere end to gange rundt om Jorden.

FOOD ACTIVITIES

RUGERIAKTIVITETER

DanHatch koncernen har rugerifaciliteter i Danmark, Finland, Polen og Frankrig. Koncernens hovedaktiviteter er produktion og salg af daggamle kyllinger til slagtekyllingeproduktion. Dertil kommer tilknyttede aktiviteter, herunder opdræt af hønniker, rugeægproduktion samt køb og salg af rugeæg. I tilknyttede selskaber produceres desuden slagtekyllinger og smågrise.

DanHatch koncernen nåede i 2017 et afsætningsmæssigt højdepunkt på 293 mio. daggamle kyllinger. Til sammenligning lå salget i 2016 på 267 mio. stk. Afsætningsstigningen blev primært opnået i 2. halvår gennem overtagelse af en betydelig ejerandel i et fransk rugeriselskab.

Koncernens samlede udrugningskapacitet udgør ved udgangen af det afsluttede regnskabsår godt 370 mio. daggamle kyllinger og giver dermed mulighed for en fortsat vækst i de kommende år.

Ved indgangen til 2. halvår 2017 udvidede DanHatch koncernen sine internationale rugerieraktiviteter, idet koncernen via et 50/50-ejet selskab, sammen med belgiske BHV2 Group, blev majoritetsaktionær i det franske rugeriselskab Goasduff. Dette rugeri har en kapacitet til årligt at producere op til 65 mio. daggamle kyllinger og er det tredjestørste i Frankrig.

I 2017 afsluttede koncernen ligeledes etableringen af et nyt moderne rugeri til produktion af økologiske og andre fritgående, daggamle kyllinger. Aktiviteten er placeret i datterselskabet DanHatch Special A/S og nåede i året en afsætning på 1,4 mio. daggamle kyllinger, hvilket var mere end forventet og skyldes en god opbakning fra både producenter og slagterier indenfor dette produktionssegment.

Koncernen har i 2018 en forventning om vækst i salget af daggamle kyllinger på både det finske og franske marked som konsekvens af øget fjerkræforbrug i Finland samt en gradvis strukturtilpasning blandt slagtekyllingerugerierne i Frankrig. Samtidig vil salget af daggamle kyllinger i Polen og rugeæg på eksportmarkedet være præget af overproduktion og dermed et stærkt prispres, mens afsætningen i Danmark vurderes at ville være svagt faldende som følge af en fortsat stigende import af udenlandske daggamle kyllinger til fortrinsvis specialproduktioner.

DanHatch har 80 års erfaring inden for fjerkræsektoren. Koncernens hovedaktiviteter er produktion og salg af rugeæg samt daggamle slagtekyllinger, og med rugerifaciliteter i Danmark, Polen, Finland og Frankrig er koncernen en af de største og mest effektive rugerieraktører i Europa med en årlig produktion på 440 millioner rugeæg og 335 millioner daggamle slagtekyllinger.

Et centralt fokuspunkt i DanHatch koncernens forretningsstrategi er gradvist at udvide rugerieraktiviteterne i Østersøregionen samt på øvrige markeder i Europa. Der vil derfor også i det kommende år blive fokuseret på internationale vækstmuligheder. Samtidig er behovet for en konsolidering af rugerisektoren i Frankrig nødvendig, og her vurderes investeringen i Goasduff at have skabt et gunstigt udgangspunkt.

DanHatch koncernen forventer i de kommende år en udvidelse af de internationale rugerieraktiviteter baseret på opkøb, nyetableringer eller partnerskaber på enten eksisterende eller nye markeder.

PRODUKTION AF GRISE

Koncernens svineforretning DanPiglet A/S har ved udgangen af 2017 aktiviteter på syv so-anlæg med samlet 8.600 søer og produktion af 30-kg grise. Der er i årets løb produceret 321.500 smågrise, og produktiviteten har ligget på et ganske tilfredsstillende niveau med gennemsnitligt 32,7 producerede grise pr. årssø. Høje afsætningspriser på smågrise i årets første halvdel har sammen med en øget effektivitet medført en kraftigt forbedret økonomi for aktiviteten.

DanPiglets overordnede strategi er fortsat at foretage en kontrolleret afvikling af svineaktiviteterne, og derfor er der i årets løb afhændet to produktionsanlæg med i alt 2.900 søer. Samtidig er der ført dialog med interesserede købere omkring flere af de øvrige so-anlæg, og disse kontakter forventes at føre til yderligere frasalgs i 2018.







REGNSKAB

Danish Agro koncernen havde et godt 2017, og står i en finansiell stærk position til det kommende år.

På de følgende sider gennemgås koncernens resultatopgørelse, balance, egenkapital og pengestrømsopgørelse.

Årsrapporten for Danish Agro a.m.b.a. er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse c-virksomheder. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Danish Agro a.m.b.a.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling

pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Karlse, den 16. februar 2018

DIREKTION


HENNING HAAHR
Koncernchef


BRIAN HAUGE SØE
Group CEO



HENRIK PETER STILUND
Direktor


HENNING FOGH
Direktor

BESTYRELSE


JØRGEN HESSELBJERG MIKKELSEN
Formand


HANS BONDE HANSEN
Næstformand


HEINO MØLHOLT HANSEN
Næstformand


LARS SVENNING BACH


NIELS JØRGEN BØNLØKKE


JØRGEN DAMGAARD


NIELS BECK BREMS JENSEN


MICHAEL LUNDGAARD NIELSEN


SØREN STEEN SMALBRO


KARSTEN MADSEN
Medarbejderrepræsentant

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

TIL KAPITALEJERNE I DANISH AGRO A.M.B.A.

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Danish Agro a.m.b.a. for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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 tilslidsættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlingerne, 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.

REGNSKAB

- 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.

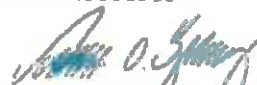
Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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 16. februar 2018

DELOITTE

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr 33 96 35 56



ANDERS OLDAU BJELSTRUP
statsautoriseret revisor
MNE10777



RASMUS BRODD JOHNSEN
statsautoriseret revisor
MNE33271

RESULTATOPGØRELSE

Pr. 1 januar - 31. december

note	KONCERN		MODERSELSKAB		
	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	
1	Nettoomsætning	31.440.307	31.548.370	6.270.063	6.727.073
	Produktionsomkostninger	-28.335.755	-28.449.377	-5.555.726	-5.924.021
	Bruttoresultat	3.104.552	3.098.993	714.337	803.052
2.3	Distributionsomkostninger	-1.757.936	-1.824.762	-556.341	-550.826
2.3.4	Administrationsomkostninger	-805.971	-755.674	-155.490	-175.954
5	Andre driftsindtægter	122.371	151.552	99.406	76.252
6	Andre driftsomkostninger	-6.562	-6.977	0	0
	Resultat af primær drift	656.454	663.132	101.912	152.524
7	Indtægter af kapitalandele og værdipapirer	29.812	61.677	324.987	344.132
8	Andre finansielle indtægter	129.587	97.846	41.319	20.029
9	Andre finansielle omkostninger	-202.669	-196.693	-140.311	-140.910
	Resultat før skat	613.184	625.962	327.907	375.775
10	Skat af årets resultat	-116.304	-87.570	-14.072	-19.740
11	Årets resultat	496.880	538.392	313.835	356.035

BALANCE

Pr. 31. december

note	KONCERN		MODERSELSKAB		
	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	
AKTIVER					
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	1.655	1.430	0	0
	Erhvervede rettigheder	92.655	85.642	0	0
	Goodwill	757.757	814.731	15.146	17.893
	Udviklingsprojekter under udførelse	10.133	4.297	0	0
12	Immaterielle anlægsaktiver	862.200	906.100	15.146	17.893
	Grunde og bygninger	4.078.145	4.132.092	1.675.016	1.701.859
	Produktionsanlæg og maskiner	996.045	1.039.723	169.350	198.773
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	202.267	189.766	25.163	33.764
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	43.314	48.634	9.205	4.454
13	Materielle anlægsaktiver	5.319.771	5.410.215	1.878.734	1.938.844
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	5.814.083	5.377.349
	Kapitalandele i associerede virksomheder	741.364	386.248	483.080	287.921
	Andre værdipapirer og kapitalandele	612.219	560.218	2.546	2.577
	Andre tilgodehavender	19.270	23.350	0	0
14	Finansielle anlægsaktiver	1.372.853	969.816	6.299.709	5.667.847
	ANLÆGSAKTIVER	7.554.824	7.286.131	8.193.589	7.624.584
	Varebeholdninger	4.582.289	4.003.327	422.719	442.164
15	Varebeholdninger	4.582.289	4.003.327	422.719	442.164
16	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.832.869	2.737.914	413.294	400.780
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	56.683	87.421
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	15.101	9.901	8.802	8.964
	Andre tilgodehavender	247.517	329.232	2.194	1.716
17	Udskudt skatteaktiv	71.057	67.399	0	23.584
	Selskabsskat	1.900	8.646	11.610	951
	Periodeafgrænsningsposter	78.561	80.545	22.264	21.198
	Tilgodehavender	3.247.028	3.233.637	514.847	544.814
	Andre værdipapirer	83.528	28.506	0	0
	Værdipapirer og kapitalandele	83.528	28.506	0	0
	Likvide beholdninger	174.270	98.937	1.737	1.312
	OMSÆTNINGSAKTIVER	8.087.112	7.364.407	839.303	988.090
	AKTIVER	15.641.936	14.650.538	9.132.892	8.612.674

note	KONCERN		MODERSELSKAB		
	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	
PASSIVER					
18	Andelskapital	274.941	248.724	274.941	248.724
	Forrentning af andelskapital III og IV	13	13	13	13
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	140.701	108.638	1.678.343	1.426.090
	Reserve for dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	-183.672	-214.672	-182.318	-210.067
	Dispositionsfond	2.489.000	2.243.000	950.000	921.000
	Overført til næste år	779	1.179	783	1.122
	Forslag til udbytte og overskudsandele	31.000	35.000	31.000	35.000
19	Minoritetsinteresser	2.142.258	1.993.624	0	0
	EGENKAPITAL	4.898.018	4.415.506	2.752.762	2.421.882
20	Hensættelse til udskudt skat	54.028	24.850	27.724	0
21	Andre hensatte forpligtelser	39.622	50.100	0	0
	HENSATTE FORPLIGTELSE	93.650	74.950	27.724	0
	Gæld til realkreditinstitutter	853.706	1.030.340	633.532	793.617
	Kreditinstitutter	2.407.854	2.845.590	617.500	948.717
	Anden gæld	248.183	280.433	233.020	269.317
22	Langfristede gældsforpligtelser	3.507.743	4.156.363	1.484.052	2.011.651
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	280.823	314.072	91.839	104.115
	Kreditinstitutter	2.029.282	1.600.847	55.000	259.500
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	1.902.245	1.520.079	1.386.029	1.135.954
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.966.597	1.763.585	140.569	126.614
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	3.100.736	2.469.841
	Gæld til associerede virksomheder	1.974	1.878	1.974	1.878
	Selskabskat	74.667	59.193	0	0
	Anden gæld	800.174	624.412	92.207	81.239
	Periodeafgrænsningsposter	89.763	119.653	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser	7.145.528	6.003.719	4.868.354	4.179.141
	GÆLDSFORPLIGTELSE	10.653.268	10.160.082	6.352.406	6.190.792
	PASSIVER	15.641.936	14.650.538	9.132.892	8.612.674
23	Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser				
24	Løje- og leasingforpligtelser				
25	Nærtstående parter				
26	Begivenheder efter regnskabsårets afslutning				

EGENKAPITALFORKLARING

KONCERN									
	Andelskapital t.kr.	Forrentning af andelskapital t.kr.	Reserve for nettoop-skrivning efter indre værdis metode t.kr.	Reserve for dagsværdi-regulering af sikrings-instrumenter t.kr.	Disposi-tionsfond t.kr.	Overført til næste år t.kr.	Forståg til udbytte og overskuds-andele t.kr.	Minoritets-Interesser t.kr.	Ialt t.kr.
Egenkapital pr. 1. januar	248.724	13	108.638	-214.672	2.243.000	1.179	35.000	1.993.624	4.415.506
Overskudsandele	34.041				959		-35.000		0
Udbetalt i årets løb	-7.837							-100.931	-108.768
Forrentning af andelskapital III og IV	13	-13							0
Regulering af sikrings-instrumenter				31.000	-3.251				27.749
Egenkapitalbevægelser i datterselskaber			4.047		-6.914			-2.263	-5.130
Tilgang minoritets-interesser								68.781	68.781
Årets resultat		13	28.016		255.206	-400	31.000	183.045	496.880
Egenkapital pr. 31. december	274.941	13	140.701	-183.672	2.489.000	779	31.000	2.142.256	4.898.018

MODERSELSKAB									
	Andelskapital t.kr.	Forrentning af andelskapital t.kr.	Reserve for nettoop-skrivning efter indre værdis metode t.kr.	Reserve for dagsværdi-regulering af sikrings-instrumenter t.kr.	Disposi-tionsfond t.kr.	Overført til næste år t.kr.	Forståg til udbytte og overskuds-andele t.kr.	Minoritets-Interesser t.kr.	Ialt t.kr.
Egenkapital pr. 1. januar	248.724	13	1.426.090	-210.067	921.000	1.122	35.000	0	2.421.882
Overskudsandele	34.041				959		-35.000		0
Udbetalt i årets løb	-7.837								-7.837
Forrentning af andelskapital III og IV	13	-13							0
Regulering af sikrings-instrumenter				27.749					27.749
Egenkapitalbevægelser i datterselskaber			-2.867						-2.867
Årets resultat		13	255.120		28.041	-339	31.000		313.835
Egenkapital pr. 31. december	274.941	13	1.678.343	-182.318	950.000	783	31.000	0	2.752.782

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	KONCERN	
	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
Resultat før skat	613.184	625.962
Reguleringer af afskrivninger	477.533	470.021
Reguleringer af avance og tab ved salg af anlægsaktiver	-9.030	-39.430
Reguleringer af resultat af kapitalandele	-80.967	-85.804
Reguleringer af hensatte forpligtelser	-19.402	-35.766
Betalt selskabsskat	-80.417	-67.267
Driftens likvidtatsbidrag	900.901	867.716
Ændring i varebeholdninger	-534.007	713.080
Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	-44.863	-127.878
Ændring i øvrige omsætningsaktiver	25.963	-201.191
Ændring i modtagne forudbetaling fra kunder	381.206	207.172
Ændring i leverandører af varer og tjenesteydelser	177.524	-62.199
Ændring i øvrige kortfristede gældsforpligtelser	135.616	-60.827
Ændring i arbejdskapital	141.438	468.157
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	1.042.340	1.335.873
Køb af immaterielle anlægsaktiver, netto	-56.245	-143.128
Køb af materielle anlægsaktiver, netto	-231.453	-277.342
Køb af finansielle anlægsaktiver, netto	-508.926	-391.238
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	18.601	18.893
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-778.023	-792.815
Udbetalt andelskapital	-7.837	-8.223
Udbytte minoritetsaktionærer	-100.931	-91.160
Tilgang minoritetsaktionærer	46.584	-130.839
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-661.790	-452.844
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-723.974	-683.066
Ændring i likvider	-459.657	-140.008
Likvide beholdninger, primo	-1.501.910	-764.388
Likvide beholdninger fra køb og salg af virksomheder	106.555	-597.514
Likvide beholdninger, ultimo	-1.855.012	-1.501.910
Specificeres således:		
Likvide beholdninger	174.270	98.937
Kreditinstitutter	-2.029.282	-1.600.847
Likvide beholdninger, ultimo	-1.855.012	-1.501.910

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Danish Agro a.m.b.a. er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

KONCERNREGNSKABET

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Danish Agro a.m.b.a. samt de tilknyttede virksomheder, hvori selskabet direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af aktiekapitalen eller på anden måde kan udøve bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende, indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen foretages eliminerings af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

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

Dattervirksomhedernes regnskabsposter indregnes 100 % i koncernregnskabet. Minoritetsinteressernes forholds-mæssige andel af resultatet og egenkapitalen præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatdisponeringen og koncernens egenkapital.

Den forholds-mæssige andel af indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder indgår i resultatopgørelsen.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter fortjeneste og tab ved salg af kapitalandele i tilknyttede virksomheder samt reguleringer som følge af udlodninger, der sker på baggrund af samhandel og ikke ejerandel.

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet.

Koncerninterne virksomhedssammenslutninger behandles efter sammenlægningsmetoden og de omfattende selskabers aktiver og forpligtelser opgjort til regnskabsmæssig værdi pr. sammenlægnings-tidspunktet sammenlægges og der foretages tilpasning af sammenligningstallene.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelses-tidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen som en indtægt.

Fusioner samt kontrolskifte i nye dattervirksomheder er alle behandlet efter overtagelsesmetoden. Sammenligningstal fra tidligere år korrigeres ikke.

OMREGNING AF FREMMED VALUTA

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis "andre tilgodehavender" og "langfristet gæld".

Ændres dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet på sikring af indregnede aktiver eller forpligtelser, indregnes ændringen i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændres dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes ændringen i tilgodehavender eller gæld samt direkte på egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter direkte og indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen, herunder omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og produktionspersonale samt udviklingsomkostninger og afskrivninger.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til distribution af solgte varer og til salgskampagner, herunder omkostninger til salgs- og distributionspersonale, reklameomkostninger og afskrivninger.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale og ledelsen samt kontorholdsomkostninger og afskrivninger.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter set i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder resultat af kapitalandele i visse associerede virksomheder.

Andre finansielle indtægter og omkostninger

Andre finansielle indtægter og omkostninger omfatter renteindtægter og -omkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortiseringstillæg og -fradrag vedrørende prioritetsgæld mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Renteomkostninger og øvrige finansielle omkostninger vedrørende fremstilling af aktiver indregnes ikke i kostprisen for aktiver, men indregnes i resultatopgørelsen på tidspunktet for deres afholdelse.

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

REGNSKAB

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 - 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil. Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år, såfremt den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle koncernens nytte af det udviklede produkt mv. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder, dog maksimalt 20 år.

Erhvervede immaterielle rettigheder i form af patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 20 år. Øvrige immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	20 - 50 år
Produktionsanlæg og maskiner	4 - 12 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4 - 12 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder
Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode i moderselskabets regnskab til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag eller tillæg af afskrivning på henholdsvis goodwill og negativ goodwill. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder inden for koncernens primære forretningsområder, hvor der deltages i den daglige drift, indregnes som andre driftsindtægter.

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, måles til dagsværdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealiseringsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris af handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af direkte og indirekte produktionsomkostninger.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat, indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skatteaktiv, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil det forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Selskabet er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter besluttede omstruktureringer, garantforpligtelser mv. Disse indregnes og måles som den på balancetidspunktet bedste vurdering af de udgifter, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Ved erhvervelse af virksomheder hensættes til omkostninger vedrørende omstruktureringer i den overtagne virksomhed, som er besluttet på overtagelsestidspunktet.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Andelskapital samt udbetalinger til andelshavere

Personlige medlemmer samt foreninger, selskaber og institutioner, der ønsker at være medlemmer, forpligter

sig, i henhold til selskabets vedtægter § 5, til at tegne et andelskapitalbeløb svarende til 6 % af gennemsnittet af de sidste 3 års omsætning med foreningen, dog minimum kr. 10.000 og maksimum kr. 100.000.

I det omfang der udloddes overskud, hensættes beløbet til andelskapital.

Når et medlem fylder 65 år, kan udbetaling finde sted over en 5 årig periode med lige store beløb.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle-, materielle- og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld med videre.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt gæld til kreditinstitutter.

DEFINITION AF HOVED- OG NØGLETAL

Følgende nøgletal er anvendt:

Bruttomargin

Bruttoresultat i forhold til nettoomsætning.

EBITDA-margin

Resultat før afskrivninger i forhold til nettoomsætning.

EBIT-margin

Resultat af primær drift i forhold til nettoomsætning.

Rentedækning

Resultat før afskrivninger i forhold til finansielle poster, netto.

EBT-margin

Resultat før skat i forhold til nettoomsætning.

Egenkapitalforrentning før skat

Resultat før skat i forhold til egenkapital primo.

Sollditet

Koncernens egenkapital i forhold til samlede aktiver.

NOTER

not	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
1. NETTOOMSÆTNING				
Varesalg	31.122.087	31.248.633	6.103.534	6.600.033
Produktionsindtægter m.m.	318.220	299.737	166.529	127.040
	31.440.307	31.548.370	6.270.063	6.727.073
Nettoomsætningen er fordelt således:				
Agribusiness Denmark	7.558.401	7.724.108	6.270.063	6.727.073
Agribusiness International	14.696.688	15.927.287	0	0
Agribusiness Support	3.346.625	3.340.900	0	0
Agribusiness Machinery	2.606.132	1.655.407	0	0
Special Feed	1.955.019	1.651.178	0	0
Food Activities	1.277.442	1.249.490	0	0
	31.440.307	31.548.370	6.270.063	6.727.073
Danmark	12.716.541	12.327.820	6.270.063	6.727.073
Sverige	1.804.201	1.607.480	0	0
Norge	547.761	265.005	0	0
Finland	5.682.469	5.816.854	0	0
Estland	1.871.844	1.690.572	0	0
Letland	1.126.078	1.002.292	0	0
Litauen	1.149.391	1.139.162	0	0
Polen	841.515	621.293	0	0
Tyskland	5.268.992	6.745.728	0	0
Øvrige	431.515	332.164	0	0
	31.440.307	31.548.370	6.270.063	6.727.073
2. PERSONALEOMKOSTNINGER				
Lønninger og gager	1.470.637	1.374.101	287.772	301.777
Pensionsbidrag	132.073	127.834	26.802	27.512
Andre omkostninger til social sikring	146.246	128.717	2.737	3.051
	1.748.956	1.630.652	317.311	332.340
Personaleomkostningerne er fordelt således:				
Produktionsomkostninger	470.739	414.191	15.014	14.668
Distributionsomkostninger	855.566	846.270	197.899	195.042
Administrationsomkostninger	422.651	370.191	104.398	122.630
	1.748.956	1.630.652	317.311	332.340
Løn og vederlag til bestyrelse og direktion:				
Bestyrelse	5.131	4.617	3.792	3.500
Direktion	21.349	46.271	14.373	38.692
	26.480	50.888	18.165	42.192
Gennemsnitlig antal ansatte	4.363	4.346	543	545

note	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
3. AFSKRIVNINGER				
Færdiggjorte udviklingsprojekter	421	289	0	0
Erhvervede rettigheder	23.982	22.801	0	0
Goodwill	73.682	82.406	2.747	3.331
Bygninger	152.311	131.422	33.755	32.272
Produktionsanlæg og maskiner	165.064	156.584	42.819	39.777
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	62.073	76.519	13.728	15.590
	477.533	470.021	93.049	90.970
Afskrivningerne er fordelt således:				
Produktionsomkostninger	299.420	253.897	38.287	36.025
Distributionsomkostninger	69.901	124.049	38.287	36.025
Administrationsomkostninger	108.212	92.075	16.475	18.920
	477.533	470.021	93.049	90.970
4. REVISIONSHONORAR				
Honorar for revision	8.018	7.877	1.250	1.295
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	322	267	49	41
Honorar for skatterådgivning	346	473	50	70
Honorar for andre ydelser	551	738	52	0
	9.237	9.155	1.401	1.406
5. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER				
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	9.939	41.913	1.936	2.981
Andre driftsindtægter	112.432	109.639	97.470	73.271
	122.371	151.552	99.406	76.252
6. ANDRE DRIFTSOMKOSTNINGER				
Tab ved salg af anlægsaktiver	909	2.483	0	0
Andre driftsomkostninger	5.653	4.494	0	0
	6.562	6.977	0	0
7. INDTÆGTER AF KAPITALANDELE OG VÆRDIPAPIRER				
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-37.118	-2.586	324.987	344.132
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	416	116	0	0
Indtægter af andre værdipapirer og kapitalandele	66.514	64.147	0	0
	29.812	61.677	324.987	344.132

REGNSKAB

note	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
8. ANDRE FINANSIELLE INDTÆGTER				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	23	217
Øvrige renteindtægter og lignende indtægter	129.587	97.846	41.296	19.812
	129.587	97.846	41.319	20.029
9. ANDRE FINANSIELLE OMKOSTNINGER				
Renteudgifter tilknyttede virksomheder	0	0	71.671	66.587
Øvrige renteudgifter og lignende udgifter	202.669	196.693	68.640	74.323
	202.669	196.693	140.311	140.910
10 SELSKABSSKAT				
Beregnet selskabsskat	91.592	79.190	-15.001	-18.763
Regulering af skat tidligere år	-647	-124	153	-80
Regulering af udskudt skat	25.359	8.504	28.920	38.583
	116.304	87.570	14.072	19.740
11 RESULTATDISPONERING				
Årets resultat	496.880	538.392	313.835	356.035
Overført fra tidligere år	1.179	923	1.122	1.386
	498.059	539.315	314.957	357.421
Som foreslås fordelt således:				
Forrentning af andelskapital III og IV	13	13	13	13
Overskudsandele til medlemmer	31.000	35.000	31.000	35.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	28.016	19.489	255.120	276.772
Overført til dispositionsfond	255.206	301.277	28.041	44.514
Overført til næste år	779	1.179	783	1.122
Overført til minoritetsinteresser	183.045	182.357	0	0
	498.059	539.315	314.957	357.421

KONCERN				
note	Færdiggjorte udviklingsprojekter t.kr.	Erhvervede rettigheder t.kr.	Goodwill t.kr.	Udviklingsprojekter under udførelse t.kr.
12. IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER				
Kostpris pr. 1. januar	1.716	183.614	1.462.144	4.297
Regulering vedrørende tidligere år	0	1.399	2.692	0
Tilgang ved virksomhedskøb	0	394	0	0
Valutakursregulering	-49	298	-228	7
Tilgang i året	678	29.913	20.384	9.239
Afgang i året	0	-6.485	0	-3.410
Kostpris pr. 31. december	2.345	209.133	1.484.992	10.133
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	286	97.972	647.413	0
Regulering vedrørende tidligere år	0	1	5.828	0
Tilgang ved virksomhedskøb	0	392	0	0
Valutakursregulering	-17	57	312	0
Årets af- og nedskrivninger	421	23.982	73.682	0
Tilbageførte af- og nedskrivninger på årets afgang	0	-5.926	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31. december	690	116.478	727.235	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	1.655	92.655	757.757	10.133
MODERSELSKAB				
	Færdiggjorte udviklingsprojekter t.kr.	Erhvervede rettigheder t.kr.	Goodwill t.kr.	Udviklingsprojekter under udførelse t.kr.
Kostpris pr. 1. januar	0	0	39.088	0
Kostpris pr. 31. december	0	0	39.088	0
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	0	0	21.195	0
Årets af- og nedskrivninger	0	0	2.747	0
Af- og nedskrivninger pr. 31. december	0	0	23.942	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	0	0	15.146	0

REGNSKAB

KONCERN				
note	Grunde og bygninger t.kr.	Produktions- anlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Materielle anlægsakti- ver under udførelse t.kr.
13. MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER				
Kostpris pr. 1. januar	5.424.679	2.391.666	484.045	48.634
Regulering vedrørende tidligere år	12.766	-20.035	-117	0
Tilgang ved virksomhedskøb	27.748	20.916	16.670	1.622
Valutakursregulering	2.008	-7.053	3.615	99
Tilgang i året	97.131	133.545	119.135	87.929
Afgang i året	-37.732	-21.082	-71.072	-94.970
Kostpris pr. 31. december	5.526.600	2.497.957	582.276	43.314
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	1.292.587	1.351.943	294.279	0
Regulering vedrørende tidligere år	-889	-5.390	-22	0
Tilgang ved virksomhedskøb	5.637	7.340	9.882	0
Valutakursregulering	1.912	-1.301	1.579	0
Årets af- og nedskrivninger	152.311	165.064	62.073	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger	-3.103	-15.744	-17.782	0
Af- og nedskrivninger pr. 31. december	1.448.455	1.501.912	350.009	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	4.078.145	996.045	202.267	43.314
MODERSELSKAB				
	Grunde og bygninger t.kr.	Produktions- anlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Materielle anlægsakti- ver under udførelse t.kr.
Kostpris pr. 1. januar	2.043.328	509.628	77.951	4.454
Regulering vedrørende tidligere år	-225	0	225	0
Tilgang i året	11.215	15.074	4.902	28.207
Afgang i året	-4.073	-5.764	0	-23.456
Kostpris pr. 31. december	2.050.245	518.938	83.088	9.205
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	341.475	310.855	44.197	0
Årets af- og nedskrivninger	33.755	42.819	13.728	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger	-1	-4.086	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31. december	375.229	349.588	57.925	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	1.675.016	169.350	25.163	9.205

KONCERN			
note	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.	Andre værdi- papirer og kapitalandele t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
14 FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER			
Kostpris pr. 1. januar	277.610	472.495	23.350
Regulering vedrørende tidligere år	0	-28	0
Tilgang ved virksomhedskøb	0	0	216
Valutakursregulering	4	-19	-61
Tilgang i året	337.049	347	1.306
Afgang i året	-14.000	-1.036	-5.541
Kostpris pr. 31. december	600.663	471.759	19.270
Værdireguleringer pr. 1. januar	108.638	87.723	0
Regulering vedrørende tidligere år	1.195	0	0
Valutakursregulering	205	-31	0
Udoddet udbytte	-4.854	0	0
Andel af egenkapitalbevægelser	4.047	0	0
Andel af årets resultat	60.512	52.768	0
Afskrivning goodwill	-8.942	0	0
Tilbageførsel vedrørende afgang	-20.100	0	0
Værdireguleringer pr. 31. december	140.701	140.460	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	741.364	612.219	19.270

MODERSELSKAB			
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.	Andre værdi- papirer og kapitalandele t.kr.
Kostpris pr. 1. januar	4.046.734	192.446	18.647
Tilgang i året	362.568	157.072	0
Afgang i året	-140.000	0	0
Kostpris pr. 31. december	4.269.302	349.518	18.647
Værdireguleringer pr. 1. januar	1.330.615	95.475	-16.070
Valutakursregulering	0	0	-31
Udoddet udbytte	-103.907	0	0
Andel af egenkapitalbevægelser	-6.914	4.047	0
Regulering til ændret ejerandel	-2.313	0	0
Andel af årets resultat	327.300	34.493	0
Afskrivning på goodwill	0	-453	0
Værdireguleringer pr. 31. december	1.544.781	133.562	-16.101
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	5.814.083	483.080	2.546

MODERSELSKAB				
note	Hjemsted	Ejerandel	Resultat før skat t.kr.	Egenkapital t.kr.
14. FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER (FORTSAT)				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder:				
Danish Agro Shoppen A/S	Karise	100 %	8.539	21.108
Danish Agro Finance A/S	Karise	100 %	85.707	919.699
Danish Agro Byggecenter A/S	Karise	100 %	992	8.320
Danish Agro Machinery Holding A/S	Galten	100 %	3.940	241.508
Vilomix International Holding A/S	Galten	75,1 %	217.350	918.854
DAVA International Holding A/S	Galten	83,8 %	-1.408	3.415.360
Danish Agro Trading A/S	Galten	100 %	-801	886
Dan Agro Holding A/S	Galten	77,7 %	8.643	474.151
DAVA Foods Holding A/S	Galten	77,7 %	-3.940	153.294
DLA Agro a.m.b.a.	Galten	68,6 %	204.979	366.603
Scanola A/S	Galten	75,1 %	9.124	148.953
Scanfedt A/S	Galten	81,6 %	17.196	73.024
Nordic Seed A/S	Galten	84,2 %	16.607	107.033
Nordic Seed International A/S	Galten	75,0 %	2.932	21.199
DAVA Energy A/S	Galten	81,0 %	20.305	51.930
DGF Sikring a.m.b.a.	Galten	72,4 %	17.401	72.141
Kapitalandele i associerede virksomheder:				
DanHatch Holding A/S *)	Vrå	50,0 %	85.284	454.372
Danish Grain Terminals Holding A/S *)	Karise	50,0 %	1.472	97.317
Aller Ejendomsselskab A/S *)	Christiansfeld	50,0 %	408	16.641
Dan Fertilizer A/S *)	Galten	44,1 %	1.500	31.162
Dan Gødning A/S *)	Fredericia	44,1 %	-165	49.631
DanBred P/S *)	København	24,5 %	0	639.200
Nagro A/S *)	Fredericia	9,9 %	9.057	14.668

*) Andel af årets resultat indregnes i andre driftsindtægter.

Der henvises i øvrigt til koncernoversigt på side 99-100.

15 VAREBEHOLDNINGER

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

note	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
16. TILGODEHAVENDER FRA SALG OG TJENESTYDELSER				
Tilgodehavender, detalj	2.168.591	2.234.610	359.028	345.552
Tilgodehavender, engros	758.583	594.594	60.101	62.469
Tilgodehavender i alt	2.927.174	2.829.204	419.129	408.021
Hensat til imødegåelse af tab	-94.305	-91.290	-5.835	-7.241
Tilgodehavender pr. 31. december	2.832.869	2.737.914	413.294	400.780
17. UDSKUDT SKATTEAKTIV				
Udskudt skatteaktiv pr. 1. januar	67.399	50.011	23.584	73.509
Regulering tidligere år	31.044	-6.230	5.336	-33.729
Tilgang ved virksomhedskøb	442	14.439	0	0
Kursregulering	-922	-195	0	0
Årets regulering	-26.906	9.374	-28.920	-19.820
Regulering via egenkapitalen	0	0	0	3.624
Udskudt skatteaktiv pr. 31. december	71.057	67.399	0	23.584

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

	MODERSELSKAB			
	I t.kr.	II t.kr.	III t.kr.	IV t.kr.
16. ANDELSKAPITAL				
Andelskapital pr. 1. januar	181.741	65.634	668	681
Overført fra resultatdisponering 2016	16.449	17.592	0	0
Overførsel mellem andelskapital I og II	-3.600	3.600	0	0
Forrentning af andelskapital III og IV	0	0	13	0
Udbetalt/afskrevet i regnskabsåret	-5.657	-2.137	-12	-31
Andelskapital pr. 31. december	188.933	84.689	669	650

Den tegnede andelskapital I udgør i alt t.kr. 326.475.

REGNSKAB

note	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
19. MINORITETSINTERESSER				
Minoritetsinteresser pr. 1. januar	1.993.624	2.036.298	0	0
Tilgang ved virksomhedskøb	22.197	4.655	0	0
Tilgang i året	71.694	65.625	0	0
Afgang i året	-25.110	-196.464	0	0
Andel udloddet udbytte	-100.931	-91.160	0	0
Valutakursregulering	-2.263	-7.687	0	0
Andel af årets resultat	183.045	182.357	0	0
Minoritetsinteresser pr. 31. december	2.142.256	1.993.624	0	0
20. HENSÆTTELSE TIL UDSKUDT SKAT				
Hensættelse til udskudt skat pr. 1. januar	24.850	14.419	0	0
Regulering vedrørende tidligere år	30.778	-7.725	27.724	0
Tilgang ved virksomhedskøb	-29	106	0	0
Kursregulering	-24	-45	0	0
Årets regulering	1.547	18.095	0	0
Hensættelse til udskudt skat pr. 31. december	54.028	24.850	27.724	0
21. ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSER				
Andre hensatte forpligtelser pr. 1. januar	50.100	69.495	0	0
Regulering vedrørende tidligere år	532	809	0	0
Tilgang ved virksomhedskøb	8.623	15.783	0	0
Kursregulering	-231	-221	0	0
Tilgang i årets løb	21.212	29.294	0	0
Anvendt i årets løb	-40.614	-65.060	0	0
Andre hensatte forpligtelser pr. 31. december	38.622	50.100	0	0
22. LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER				
Gæld til realkreditinstitutter				
Gæld pr. 31. december	953.786	1.135.886	717.150	882.732
Afdrag i 2018	-100.080	-105.546	-83.618	-89.115
Restgæld der forfalder efter 5 år udgår	488.085	627.798	332.313	455.879
Kreditinstitutter				
Gæld pr. 31. december	2.586.633	3.053.626	625.000	963.717
Afdrag i 2018	-178.779	-208.036	-7.500	-15.000
Restgæld der forfalder efter 5 år udgår	37.500	234.184	37.500	0
Anden gæld				
Gæld pr. 31. december	248.147	280.923	233.741	269.317
Afdrag i 2018	-1.964	-490	-721	0
Restgæld der forfalder efter 5 år udgår	231.696	276.943	233.020	269.317

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af sikringsinstrumenter på t.kr. 235.477, der er indgået til sikring af fast rente på koncernens gæld til realkreditinstitutter.

note

23. SIKKERHEDSSTILLELSE OG EVENTUALFORPLIGTELSE M.V.**Moderselskabet**

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter kr. 717 mio. er deponeret ejerpantebreve og skadesløshedsbreve med pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør kr. 1.675 mio.

Til sikkerhed for tilknyttede virksomheders kreditfaciliteter i kreditinstitutter har moderselskabet afgivet selvskyldnerkaution for i alt kr. 7.336 mio. Pr. 31 december 2017 udgør gæld til kreditinstitutter kr. 3.907 mio.

Selskabet har pr. 31. december 2017 afgivet garantier på kr. 401 mio. for tilknyttede virksomheder.

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning og hæfter derfor fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

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

Koncernen

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter kr. 954 mio. er deponeret ejerpantebreve og skadesløshedsbreve med pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør kr. 1.981 mio.

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

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
24. LEJE- OG LEASINGFORPLIGTELSE				
Inden for 1 år	212.730	164.389	50.957	44.770
Mellem 2-5 år	506.363	293.685	155.528	135.601
Efter 5 år	188.359	199.026	95.876	98.587
	907.452	657.100	302.361	278.958

25. NÆRTSTÅENDE PARTER

Danish Agro a.m.b.a. har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabets direktion og bestyrelse.

Al samhandel foregår på markedsvilkår.

26. BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt væsentlige begivenheder, som forrykker vurderingen af årsrapporten, ud over de omtalte i ledelsesberetningen.

REGNSKAB

SELSKABSOPLYSNINGER

SELSKABET

Danish Agro a.m.b.a.
Køgevej 55
4653 Karise

Telefon: 7215 8000
Hjemmeside: danishagro.dk
E-mail: mail@danishagro.dk
CVR-nr.: 5978 9317
Hjemsted: Karise
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

REVISION

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

BESTYRELSE

Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen (formand)
Hans Bonde Hansen (næstformand)
Heino Møhlholm Hansen (næstformand)
Lars Svenning Bach
Niels Jørgen Bønløkke
Jørgen Damgaard
Niels Beck Brems Jensen
Michael Lundgaard Nielsen
Søren Steen Smalbro
Karsten Madsen (medarbejderrepræsentant)

DIREKTION

Henning Haahr, koncernchef
Brian Hauge Sørensen, Group CFO
Henning Fogh, direktør
Henrik Peter Stihund, direktør



GEOGRAFISK OVERSIGT

DANMARK

TA Farm A/S
 Aker Ejendomselskab A/S
 AMES Agro A/S
 Day Agro Holding A/S
 DanWood P/C
 DanWest Seed A/S
 DanRoller A/S
 DanCash A/S
 DanHatch Holding A/S
 Ecoland Denmark A/S
 DanHatch Special A/S
 Danish Agro A/S
 Danish Agro Investcenter A/S
 Danish Agro Finance A/S
 Danish Agro Machinery Holding A/S
 Danish Agro Machinery A/S
 Danish Agro Machinery Trading A/S
 Danish Agro Shipping A/S
 Danish Agro Trading A/S
 Danish Grain Terminal Holding A/S
 Danish Grain Terminal A/S
 Esbjerg A/S
 DA Agravia Machinery Holding A/S
 DAVA Agraria International Holding A/S
 DAVA Energy A/S
 DAVA Foods Holding A/S
 DAVA Foods Denmark A/S
 DAVA Foods Packaging A/S
 DAVA Foods Storage A/S
 DAVA International Holding A/S
 DGF Seeding A/S
 DSA Agro A/S
 Færøske Stærre A/S
 Hattum A/S
 HøjeSø A/S
 Nørh A/S
 Nørh A/S
 Nordt Seed A/S
 Nordt Seed International A/S
 Nørregaard Invest A/S
 Sønder A/S
 Sønder A/S
 Traitor & Seed Technology A/S
 Træk A/S
 Væbom A/S
 Væbom International Holding A/S
 Væbom Holding A/S
 Væbom Økonomi A/S
 Væbom Logistics A/S
 Væbom Biosa Holding A/S
 Væbom A/S

SVERIGE

DAVA Foods Sweden AB
 DSA Agro Sverige AB
 Swedish Farm Holding AB
 Swedish Agro AB
 Swedish Agro Machinery AB
 Swedish Agro Machinery Property AB
 Swedish Agro Sweden AB
 Væbom Sweden AB

NORGE

DAVA Foods Norway AS
 DAVA Foods Property Norway AS
 Lene Modern AS
 Norwegian Agro Machinery AS
 Solle Invest AS
 Trødalag Traktor AS
 Væbom Norway AS

FINLAND

DanHatch Finland Oy
 DAVA Foods Finland Oy
 DGF Brynner Pyykkö Oy
 Finnish Agro Holding Oy
 Hanka Oy
 Stora Oy
 Hälses Apoteek Oy
 Væbom Finland Oy
 VAAO Oy

ESTLAND

AS Batic Agro
 AS Seaska Baltic
 Batic Agro Machinery OÜ
 DAVA Foods Estonia AS
 Kõneleko Seed AS

LETLAND

SIA Baltic Agri
 SIA Koneleko Latvia
 Væbom Latvia SIA

LITAUEN

UAB Baltic Agri
 UAB Koneleko Latvia

TURKEY

AgriTex A/S

POLEN

Bialin Polska Sp. z o.o.
 DanHatch Poland S.A.
 Fialist Agro Sp. z o.o.
 Ralco Sp. z o.o.
 SMA Polska Sp. z o.o.

TYSKLAND

Agravia Seed Ltd. Future Seed GmbH & Co. KG
 Ceravis AG
 Ceravis Futtermittel GmbH
 Ceravis Real Estate GmbH
 Ceravis Production and Transport GmbH
 Försberg GmbH
 Försberg Germany GmbH
 Mocherberger Agrarprodukte GmbH
 Nordic Seed Germany GmbH
 Torsborn Seeden GmbH
 Rotherhof Mühle GmbH & Co. KG
 Raffaelen Deutscher Futtermittel
 Scherzinger Lebensmittel- und Futtermittel
 Verarbeitungs- und Handels GmbH
 GmbH & Co. KG

UKRAINE

DGF Ukraine SA

RUSLAND

Væbom Russia

UKRAINE

Væbom Ukraine LLC

HUNGARI

Hungaria Agro Kft

VJETNAM

Wibon Vietnam Holding

KINA

Wæbom Shanghai Trading Co. Ltd.



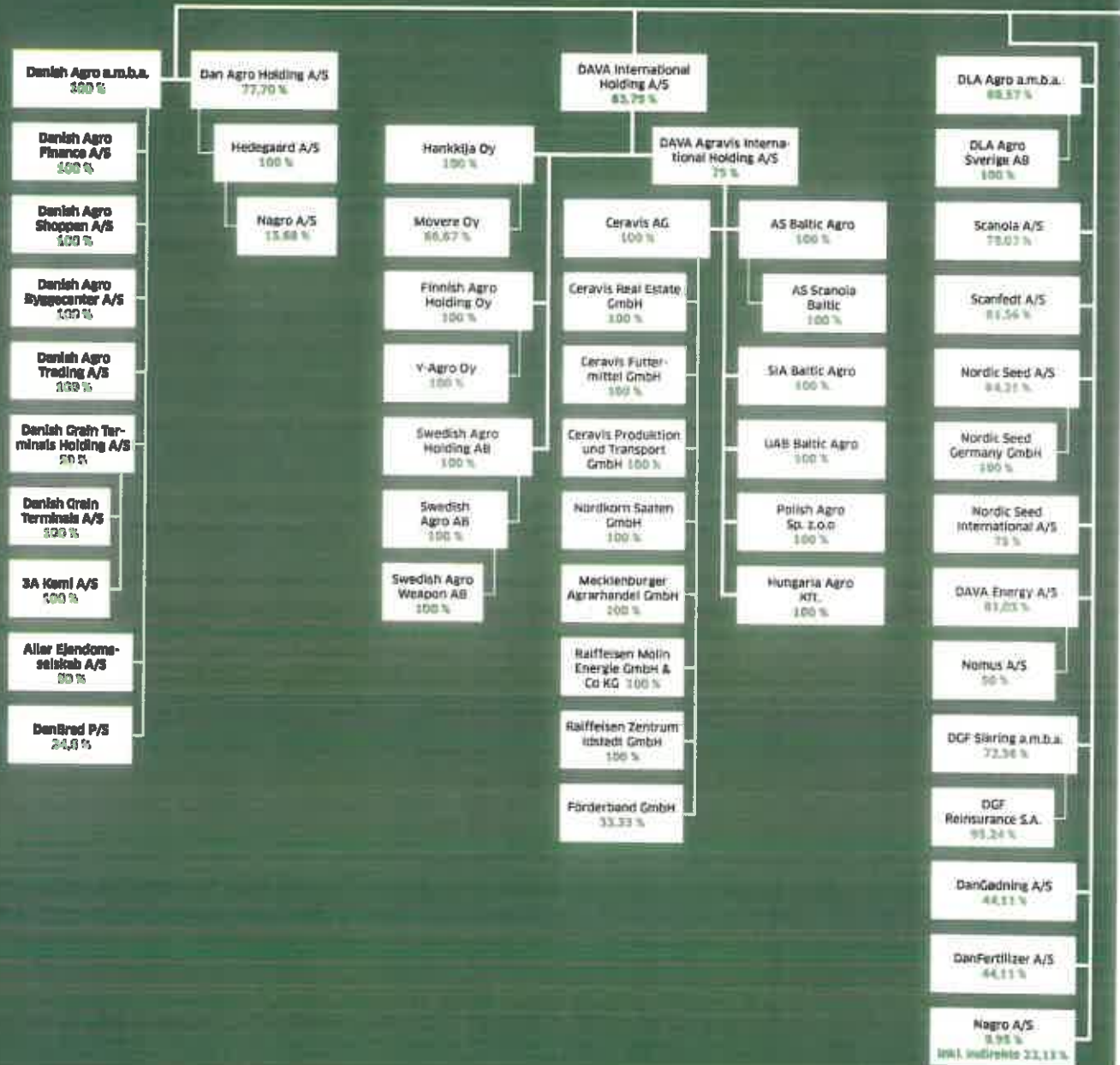
SELSKABSOVERSIGTE

Danish Agro a.m.b.a.

AGRIBUSINESS DENMARK

AGRIBUSINESS INTERNATIONAL

AGRIBUSINESS SUPPORT



Danish Agro

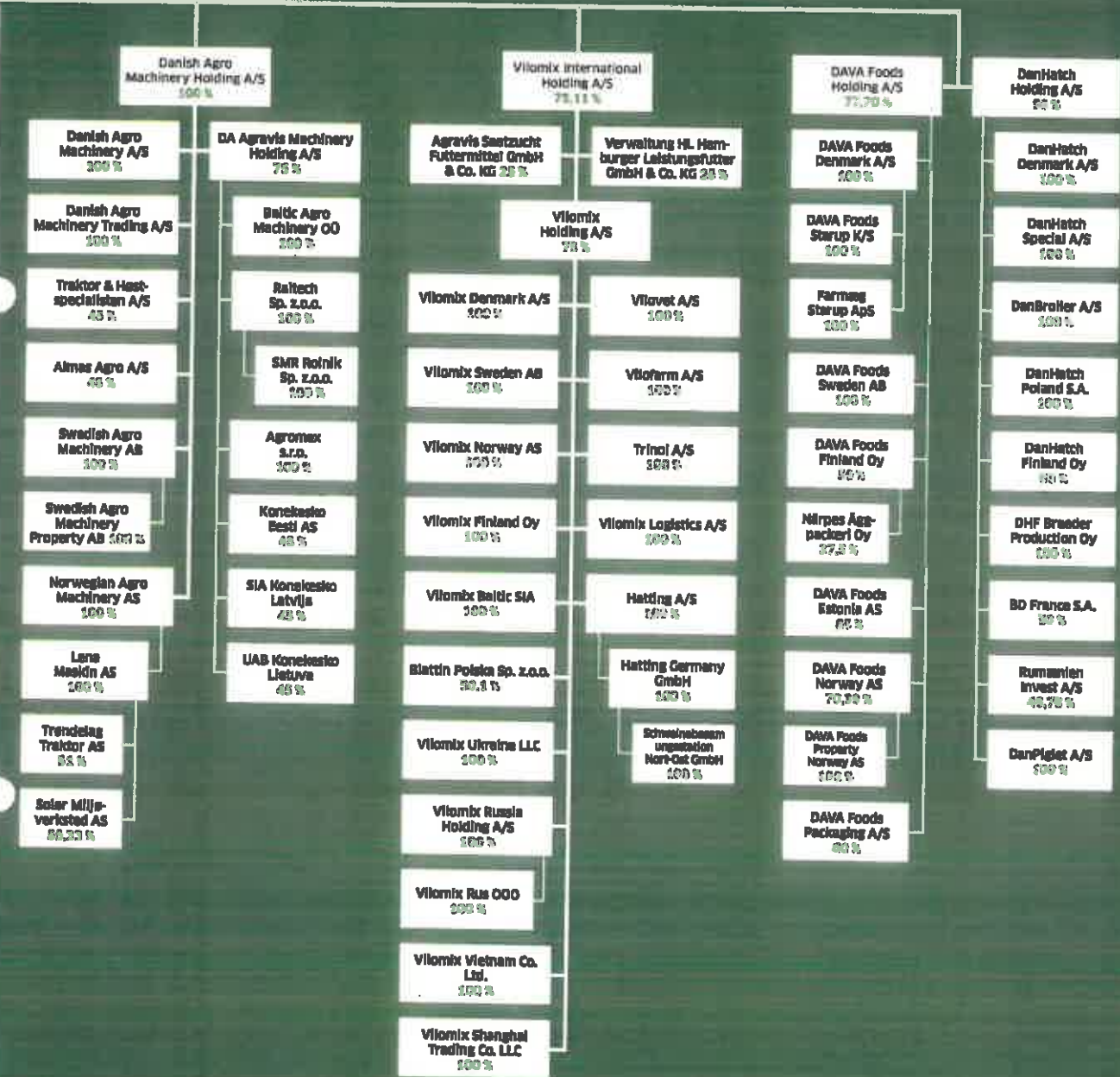
ERSIGT 2017

CVR 5978 9317

AGRIBUSINESS MACHINERY

SPECIAL FEED

FOOD ACTIVITIES





Cultivating Value

Danish Agro a.m.b.a. | Køgevej 55 | 4653 Karlse | Tlf. 7215 8000 | mail@danishagro.dk | danishagro.dk | CVR nr. 5978 9317