

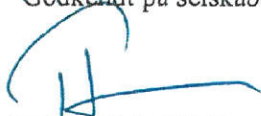
DLG FINANCE A/S

Vesterbrogade 4 A, 1620 København V

CVR. nr. 19 44 33 96

ÅRSRAPPORT 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 8. maj 2017



Thomas Wisborg

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5
Ledelsesberetning	7
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13

Selskabsoplysninger

Selskab

DLG Finance A/S

Vesterbrogade 4 A

1620 København V

CVR-nr: 19 44 33 96

Hjemstedskommune: København

Telefon: 33 68 30 00

Regnskabsår: 1. januar 2016 - 31. december 2016

Bestyrelse

Kristian Johnsen Hundebøll

Lars Thulstrup Bruhn

Lars Aage Sørensen

Direktion

Lars Thulstrup Bruhn

Revision

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for DLG Finance A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 8. maj 2017.

Direktion



Lars Thulstrup Bruhn

Bestyrelse



Kristian Johnsen Hundebøll
formand



Lars Thulstrup Bruhn



Lars Aage Sørensen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejeren i DLG Finance A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for DLG Finance A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet. Vi er uafhængige af selskabet 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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. Fejlinformationer 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 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 regnskabet 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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.

København, den 8. maj 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31


Jesper Lund

Statsautoriseret revisor


Tue Stensgård Sørensen

Statsautoriseret revisor

LEDELSESBERETNING

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet består af finansieringsaktivitet for DLG koncernen, hvorfor det ikke er forventet, at selskabet skal give større overskud.

Økonomisk udvikling

Resultatet for 2016 udviser et underskud på t.kr. 1.510, mod et overskud på t.kr. 8.996 i 2015.

2016 anses ikke for et tilfredsstillende år for DLG Finance A/S, idet selskabet ender med negativ resultat efter skat.

Forventninger til 2017

Ledelsen forventer et resultat i 2017, der viser et mindre overskud, hvilke vil blive anset som tilfredsstillende.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold som forrykker vurderingen af årsregnskabet.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

Ved opstilling af årsrapporten 2016 er sammenligningstal vedrørende gæld/tilgodehavender hos tilknyttede og associerede virksomheder opsplittet i henholdsvis langfristede og kortfristede forpligtelser samt omsætningsaktiver og finansielle anlægsaktiver. Ændringen påvirker ikke resultat eller egenkapital for 2015. Bortset herfra er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed 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. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Resultatopgørelsen

Indtægter og udgifter periodiseres i resultatopgørelsen.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse og administration af selskabet.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortiseringstillæg og -fradrag vedrørende obligationsgæld mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Skat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner. Den skat, der indregnes i resultatopgørelsen, klassificeres som henholdsvis skat af ordinær drift og andre skatter.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernselskaber, med Vitfoss A/S som administrationselskab. Udenlandske dattervirksomheder er ikke omfattet af sambeskatningen. Skatteeffekten af sambeskatningen med øvrige selskaber i sambeskatningen fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Balance

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes og måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Finansielle forpligtelser

Finansielle forpligtelser måles ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte omkostninger og måles efterfølgende til amortiseret kostpris.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi på afregningsdatoen. Efter første indregning måles de afledte finansielle instrumenter til dagsværdien på balancedagen. Positive og negative dagsværdier af de afledte finansielle instrumenter præsenteres som særskilte poster.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes på egenkapitalen.

Virksomhedens renterisici er nedbragt ved brug af finansielle renteinstrumenter.

RESULTATOPGØRELSE

FOR PERIODEN 1. JANUAR TIL 31. DECEMBER 2016

DLG Finance A/S

NOTE	1.000 DKK	2016	2015
Administrationsomkostninger		-332	-393
1 Finansielle indtægter		55.867	87.684
1 Finansielle omkostninger		-57.446	-75.635
Resultat før skat		-1.911	11.656
2 Skat af årets resultat		401	-2.660
Årets resultat		-1.510	8.996
Forslag til resultatdisponering			
Overført til næste år		-1.510	8.996
		-1.510	8.996

BALANCE

PR. 31. DECEMBER 2016

DLG Finance A/S

AKTIVER

NOTE	1.000 DKK	2016	2015
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		227.519	274.402
Andre tilgodehavender		12.812	12.146
3 Udskudte skatteaktiver		1.283	256
Finansielle anlægsaktiver		241.614	286.804
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		991.372	1.736.694
Andre tilgodehavender		7.170	25.407
Tilgodehavender		998.542	1.762.101
Likvide beholdninger		4.849	0
Aktiver		1.245.005	2.048.905

PASSIVER

NOTE	1.000 DKK	2016	2015
4 Aktiekapital		500	500
Overført overskud eller underskud		8.506	11.176
Egenkapital		9.006	11.676
Obligationsslån		997.580	995.967
Anden gæld		8.000	0
5 Langfristede gældsforpligtelser		1.005.580	995.967
Kreditinstitutter		845	98.165
Anden kortfristet gæld, der er optaget ved udstedelse af obligationer		0	226.293
Gæld til tilknyttede virksomheder		217.215	705.515
Selskabskat		0	1.053
6 Afledte finansielle sikringsinstrumenter		7.751	6.264
7 Anden gæld		4.608	3.972
Kortfristede gældsforpligtelser		230.419	1.041.262
Gældsforpligtelser		1.235.999	2.037.229
Passiver		1.245.005	2.048.905

8 Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser m.v.

9 Nærtstående parter

EGENKAPITALOPGØRELSE PR. 31. DECEMBER 2016

DLG Finance A/S

	Aktiekapital	Overført over- /underskud	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2016	500	11.176	11.676
Årets resultat	0	-1.510	-1.510
Regulering af sikringsinstrumenter	0	-1.487	-1.487
Skat af egenkapitalposter	0	327	327
Egenkapital pr. 31. december 2016	500	8.506	9.006

NOTER

DLG Finance A/S

1. Finansielle poster	1.000 DKK	2016	2015
Renteindtægter tilknyttede virksomheder		53.747	84.404
Andre renteindtægter		2.120	454
Realiseret og urealiseret kursavance på valuta		0	2.826
Finansielle indtægter i alt		55.867	87.684
Renteudgifter tilknyttede virksomheder		4.186	7.100
Andre renteudgifter m.v.		51.852	68.535
Realiseret og urealiseret kurstab på valuta		1.408	0
Finansielle omkostninger i alt		57.446	75.635
Finansielle poster i alt		-1.579	12.049

2. Selskabsskat	1.000 DKK	2016	2015
Aktuel skat		0	1.053
Regulering af aktuel skat tidligere år		19	182
Regulering af udskudt skat tidligere år		280	-182
Ændring i udskudt skat		-1.027	292
Skat overført til egenkapitalen		327	1.378
Effekt af ændring af skatteprocent		0	-63
Selskabsskat i alt		-401	2.660

3. Udskudt skat	1.000 DKK	2016	2015
Udskudt skat hviler på følgende poster:			
Fremført underskud		441	0
Andet		842	256
Udskudt skat i alt		1.283	256
Udskudte skatteaktiver			
Udskudt skat pr. 1. januar 2016		256	303
Effekt af ændring af skatteprocent		0	63
Regulering af udskudt skat tidligere år		280	182
Årets bevægelser		747	-292
Udskudt skat pr. 31. december 2016		1.283	256

NOTER

DLG Finance A/S

4. Aktiekapital	1.000 DKK	2016	2015
Saldo pr. 1. januar		500	500
Saldo pr. 31. december		500	500

Aktiekapitalen består af 500.000 aktier á 1 kr.

Der har ikke været bevægelse på egenkapitalen de seneste 5 år.

5. Langfristede gældsforpligtelser

Udstedte obligationer:	1.000 DKK	2016	2015
Gæld pr. 31. december		997.580	995.967

Den samlede obligationsgæld forfalder til betaling den 25. juni 2018.

Der er i 2013 udstedt virksomhedsobligationer med udløb i 2018, som for DLG-koncernen er underlagt følgende finansielle covenants ultimo året:

Nøgletallene udgør pr. 31.12.2016 ifølge DLG-koncernens årsrapport:

Koncernsoliditetsgrad, over 20 procent	26,1	24,5
Tangible Equity Ratio, over 10 procent	18,8	17,7
Nettorentebærende gæld / EBITDA, under 7,5	4,7	4,5

For beregning af ovenstående nølgetal henvises til DLG-koncernens årsrapport. Årsrapporten for DLG-koncernen kan rekvireres på hjemmesiden www.DLG.dk

6. Afledte finansielle sikringsinstrumenter

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af renteswaps. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

	1.000 DKK	2016	2015
Forpligtelser		7.751	6.264

Aftaler om renteswaps er indgået til sikring af fremtidige rentebetalinger på variabelt forrentede lån. Aftalerne har en løbetid på under 2 år. I aftalerne benyttes en rente på CIBOR 3 med en fast rente på 0,3450% på et lån med en hovedstol på t.kr. 1.000.000. Renteswapsaftalerne er indgået for hele lånets restløbetid på under 2 år. Dagsværdien af renteswaps udgør på balancedagen t.kr. (7.751.)

NOTER

DLG Finance A/S

7. Anden gæld	1.000 DKK	2016	2015
Moms og afgifter		28	3
Skyldige renter		851	980
Diverse skyldige omkostninger		2.653	97
Diverse anden gæld		1.076	2.892
Anden gæld i alt		4.608	3.972

8. Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser m.v.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Vitfoss A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstkatter mv. for de sambeskattede selskaber, og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

De sambeskattede virksomheders nettforpligtelse over for SKAT pr. 31. december 2016 fremgår af administrations-selskabet Vitfoss A/S' regnskab for 2016, hvortil der henvises for beløbsmæssig angivelse af forpligtelsen.

9. Nærtstående parter

Koncernregnskab

DLG Finance A/S indgår i koncernregnskabet for Dansk Landbrugs Grovvarerelskab a.m.b.a. CVR nr. 24 24 69 30