

18

DLG ÅRSRAPPORT

DLG a.m.b.a.
Vesterbrogade 4A
1620 København V
CVR 24246930

DATO. 6/2-2019



DIRIGENT Torben Briand Thomsen



OM DLG



INDHOLD

OM DLG 2

LEDELSESBERETNING 4

FORRETNINGSOMRÅDER 4

KONCERNSTRATEGIEN VIRKER – TRODS LILLE HØSTÅR 6

VI STÅR PÅ TRE STÆRKE STRATEGISKE BEN 8

VISION OG STRATEGI 10

VISION OG STRATEGI 12

DLG LEADING THE WAY 2021 12

REGNSKABSBERETNING 16

FINANSIELT OVERBLIK 16

HØVED- OG NØGLETAL 20

AGRIBUSINESS 22

VITAMINER & MINERALER 28

ENERGI & SERVICE 32

ØVRIGE FORRETNINGSOMRÅDER 35

VIRKSOMHEDSLEDelse 36

LEDELSESSTRUKTUR 36

DLG'S BESTYRELSE 40

RISIKOSTYRING 42

SOCIAL ANSVARLIGHED 44

REGNSKAB 46

LEDELSESPÅTEGNING 126

DLG'S REPRÆSENTANTSKAB 127

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING 128

FORRETNINGSOMRÅDER



FORRETNINGSOMRÅDER

OMSÆTNINGS- OG MEDARBEJDERFORDELING

STRATEGISKE FORVENTNINGER

AGRIBUSINESS

Forretningsområdet Agribusiness dækker afgrøder, plantedyrkning og husdyrnæring, inklusive vores æg- og fjerkræaktiviteter. Foruden aktiviteter i Danmark har DLG aktiviteter i Tyskland, Sverige, Polen og Baltikum.

DLG køber og sælger afgrøder som korn, raps, soja og majs. Inden for husdyrnæring sælger og producerer DLG både færdigfoder og tilskudsfoeder til svin, kvæg og fjerkræ, mens aktiviteter inden for plantedyrkning dækker alt fra forædling, såsæd, gødning, planteværn og kalk til markerne. Økologi har sit eget forretningsområde i DLG.



Agribusiness vil de kommende år vækste via effektiviseringer, omkostningsstyring og optimering af logistik og produktion samt nytænkning af vores forretningsmodel, herunder nye digitaliseringsinitiativer. Vækst i Agribusiness forventes også at ske ved strategiske investeringer i udlandet.



VITAMINER & MINERALER

Vilofoss er blandt de største producenter af vitaminer og mineraler til husdyr i Europa med 15 fabrikker i bl.a. Danmark, Tyskland, Frankrig, Sverige og Kina.

DLG har gennem en årrække opbygget betydelig knowhow på området, hvor en fokuseret indsats har skabt gode resultater på tværs af selskaber og landegrænser.



Vilofoss vil vækste organisk gennem øget salg, primært på det europæiske marked. Samtidig vil Vilofoss fokusere på yderligere at udnytte concernsynergier. Vilofoss planlægger i henhold til Strategi 2021 at udbygge produktionskapaciteten og investere i relevante samarbejdspartnere i udlandet.



ENERGI & SERVICE

Energi & Service har aktiviteter inden for energi, byggemarkeder, Land & Fritid-butikker og forsikringer.

I Tyskland drives energiforretningen via Team, der driver 199 tankstationer og 73 byggemarkeder. I Danmark drives energiforretningen via DLG's ejerandel i DCC Energi.



Energi & Service vil styrke sin position som markedsledende i landbrugssegmentet gennem øget salg og strategiske investeringer inden for energi, især i Tyskland.





KONCERNSTRATEGIEN VIRKER – TRODS LILLE HØSTÅR

NIELS DENG SØ JENSEN, BESTYRELSESFORMAND

Tørken i sommeren 2018 vil desværre gå over i historiebøgerne som den værste i mands minde. Den udfordrede landbruget i alle DLG's kerne-markeder i det nordlige Europa – og den lille høst udfordrede DLG's ejere og kunder, og den afledte effekt ramte vores kornforretning markant.

Ser vi bort fra den ekstraordinære effekt af tørken, så tegner der sig et positivt billede af det samlede årsresultat for 2018. DLG's samlede forretning er trimmet, i god form og giver konkurrencekraft til danske landmænd.

Det er et udtryk for, at de sidste fem års hårde arbejde med at rydde op i koncernen har båret frugt. Vi har investeret i kerneforretningen, frasolgt uprofitable forretningsområder, internationaliseret vores forretning, opnået betydelige koncernsynergier, sænket vores omkostninger betragteligt og skabt en kundefokuseret organisation. Det har givet markante resultater.

Selvom 2018 var præget af ugunstige vejrforhold og er et stort bump på vejen, så følger vi den ambitiøse koncernstrategi 'DLG Leading the Way 2021'. Vi fastholder således vores høje indtjeningsambitioner – til gavn for dansk landbrug og vores ejere.

STÆRKE ANDELSSELSKABER FOR STÆRKERE EJERE

DLG skal som det førende landbrugsselskab altid gå forrest i bestræbelserne på skabe værdi for morgendagens landmænd. Det har været DLG's eksistensberettigelse lige siden dannelsen i 1969 – og det er det stadig. Vi har som andelsselskab et ansvar for, at vores ejere står stærkere i en virkelighed, hvor markederne for alvor er globaliserede, og omverdenens krav til produktionen intensiveres.

Vi er af den overbevisning, at når et stærkt DLG øger konkurrencekraften på bedrifterne gennem lavere omkostninger, øget kvalitet, bedre service, rådgivning, nye sorter, koncepter og digitale løsninger, så er det den bedste form for hjælp, vi kan give vores ejere. Ved at servicere den stadig mere professionelle landmand, lever vi op til vores historiske mission de sidste 50 år.

Trods den lille høst overskudsdeklarerer DLG 92 mio. kr. til vores ejere. Samlet set har vi dermed udloddet 439 mio. kr. de seneste fire år. Det er et flot resultat i et vanskeligt år. Det sker samtidig med, at DLG som et af de få grovvarerelskaber gav proteinregulering for foderkorn og tog initiativ til at hæve proteingrænsen i maltbyg. De to initiativer forventes at give vores kunder en håndsrækning på ca. 25 mio. kr. i høståret 2018/19.

UNIK DANSK LANDBRUGSMODEL

Selvom danske landmænd er presset af høsten, dårligt bytteforhold, øgede krav til bæredygtighed, ændrede forbrugsvaner og kritik af animalsk produktion, må vi ikke glemme, hvor unik en succes vores erhverv egentlig er.

Den danske landbrugsmodels principper om bæredygtig og intensiv produktion er efterspurgt i hele verden. Vores evne til at kombinere høj produktivitet med lav klimabelastning, fødevarerikkerhed, dyrevelfærd og kvalitet er i høj kurs. Vi skal som erhverv blive langt bedre til at fortælle om vores succeser.

Det gælder også i DLG, hvor vores konstante jagt på forbedringer og effektiviseringer inden for produktion og logistik, planteforædling, forskning og høj fodereffektivitet, spiller en stor rolle i at reducere erhvervets klimaaftryk og miljøbelastning.

På globalt plan er Danmark førende inden for bæredygtighed – og det ansvar skal vi tage på os og dokumentere.

Vi har både som erhverv og landbrugsselskab masser af muligheder, når vi tør gå forrest. Som markedsleder kan og skal DLG være den foretrukne partner for alle typer af landbrugsproduktioner, lige fra den mindste niche til højeffektive svine- og mælkeproduktioner, plantebedrifter og økologi. Med vores slagkraftige koncernstrategi har vi gode forudsætninger for at skabe fremtidens vækst og indtjening.

Så selvom vi har været igennem et år, som mange helst vil hive ud af kalenderen, så er DLG for alvor blevet en af Europas største og stærkeste aktører.

DLG's strategi virker og skaber værdi for koncernens ejere og kunder, og alle muligheder ligger åbne for os – og for danske landmænd. Det skal vi fortsætte med at udnytte.



Niels Densø Jensen
BESTYRELSESFORMAND



VI STÅR PÅ TRE STÆRKE STRATEGISKE BEN



KRISTIAN HUNDEBØLL, KONCERNCHEF / CEO

Nordeuropa blev denne sommer ramt af en varm og langstrakt tør periode, hvilket medførte en historisk lille høst. Det fik alvorlige konsekvenser for rigtig mange landmænd. Som en af Europas største handelspartnere inden for korn har det naturligvis haft en negativ indvirkning på vores resultat i 2018.

Ser vi bort fra den lille høst, så har de andre områder inden for **Agribusiness** haft et godt år. Især har vi haft en pæn salgsudvikling inden for færdigfoder, råvarer og planteavlsprodukter. Ligeledes er der fortsat flot fremgang hos Danæg og DanHatch. Koncernens to øvrige strategiske forretningsområder **Vitaminer & Mineraler** og **Energi & Service** har leveret de hidtil bedste resultater med en samlet indtjeningsfremgang på 19% i forhold til sidste år, som dengang var rekordår.

Der er således mange gode takter i året. At DLG præsterede det hidtil bedste halvårsregnskab understreger dette. Sammenholdt med en målrettet tilbageholdenhed på investeringer og en stram omkostningsstyring – især i andet halvår – blev DLG yderligere konsolideret i 2018. På den baggrund anser vi årets resultat for at være tilfredsstillende.

Vores samlede indtjening lever ikke op til de forventninger og mål, vi havde sat os for 2018. Det er dog meget positivt, at vi med de seneste års fokuserede koncernstrategi har gjort koncernen mere robust. Vi har reduceret vores faste omkostninger med over 20% de sidste fire år, hvilket svarer til næsten 1 mia. kr., herunder 500 mio. kr. på personaleomkostninger. Det betyder, at vi står stærkere i forhold til udefrakommende påvirkninger, som fx sommerens tørke og lille høst.

Vores målrettede arbejde giver os et godt afsæt for at kunne indfri vores strategiske ambitioner i

vores strategi 'DLG Leading the Way 2021'. Derfor fastholder vi vores ambitiøse målsætning om at løfte vores indtjening i 2021 med 50% set i forhold til 2016.

KURSEN FASTHOLDES

Vi skal fortsat udøve markeds- og omkostningslederskab med kunden i centrum. Vi vil søge morgendagens indtjeningsvækst gennem innovation og godt købmandskab og se muligheder i opkøb af sunde virksomheder, der passer ind i kerneforretningen. Et godt eksempel er vores seneste investering i et nyt partnerskab inden for Vitaminer & Mineraler med den franske virksomhed ARC. Med det nye samarbejde bliver vi markedsleder på salg af specialfoder til smågrise i Frankrig.

Vi fortsætter samtidig med at investere i at udvikle vores strategiske havneanlæg for at sikre en effektiv drift af vores omfangsrige kornaktiviteter. Med de igangværende udbygninger af vores lagre på Masnedø, i Fredericia, Heidenau og Rostock står vi klar med en stor kapacitetsudvidelse til høst 2019. Målet er at skabe større værditilvækst og øget konkurrencekraft på det internationale kornmarked.

Endvidere etablerer vi nyt logistikcenter i Taulov Dryport i Fredericia, som bliver Danmarks næststørste på 28.000 m². Vi vil herigennem samle vores lager- og distributionsaktiviteter i Danmark på én lokation. Det giver en mere effektiv logistik og forbedret service over for vores kunder.

FREDERICIA

I Danmark fylder etableringen af vores nye regions- og hovedkontor i Fredericia meget. Det er ubetinget det største forandringsprojekt, vi nogensinde har kastet os over i DLG's snart 50-årige historie. Vi tog første spadestik i 2018, og vil være klar til at klippe den røde snor i sommeren 2020 og byde velkommen

til 300 DLG-medarbejdere. Med flytningen skaber vi en langt større sammenhængskraft for vores virksomhed såvel fagligt som kommercielt. Vi får samtidig en mere central placering i forhold til vores kunder og vores største marked i Tyskland.

Vi er allerede godt i gang med at samle en lang række centrale funktioner på vores midlertidige lokation i Fredericia. Det gør vi for at sikre den bedst tænkelige overgang og samling af de funktioner, der fremover skal have udgangspunkt i Fredericia.

FORVENTNINGER TIL 2019

Den tørre høst kommer stadig til at påvirke koncernen et stykke ind i 2019. Det ser heldigvis ud til, at det ikke bliver så dramatisk, som det gjorde under og efter høsten.

Med en kombination af løbende omkostningstilpasninger og fortsat indtjeningsfremgang inden for vores mange forretningsområder i hele koncernen, forventer vi et resultatniveau i 2019 på samme niveau som rekordåret 2017. Vi har som udgangspunkt en bundsolid forretning med en sund virksomhedsportefølje, som fremtidens DLG skal bygges op om.

Vi skal derfor fortsætte med at søge morgendagens vækst med fokus på at se de rette strategiske muligheder, og herigennem udvikle vores selskab, så vi også fremover kan konkurrere med de allerstørste og bedste i branchen – til gavn for vores kunder og ejere.

Kristian Hundebøll
KONCERNCHEF / CEO



STRATEGIEN BYGGER PÅ FØLGENDE



VISION OG STRATEGI

VI VIL VÆRE EN UUNDVÆRLIG DEL AF VERDENS VIGTIGSTE ERHVERV

Vi ønsker at skabe værdi for vores ejere og kunder som landbrugets foretrukne samarbejdspartner. Vores vision er at sætte retning blandt Europas førende landbrugsselskaber.

DLG's strategi 'DLG Leading the Way 2021' blev offentliggjort i starten af 2017. Siden da har koncernen arbejdet med en lang række konkrete initiativer for at føre strategien ud i livet.

Vi tager i strategien udgangspunkt i de tendenser, som DLG ser for landbruget og markedet generelt. Strukturudviklingen i landbruget går mod færre og større landbrug, ligesom ændrede produktionsformer, nye forretningsmodeller og digitalisering fylder mere og mere. Det er afgørende for vores

succes i fremtiden, at koncernen udnytter sin størrelse, og konstant bliver mere effektive i vores organisering og ved at udnytte IT- og digitaliseringsmulighederne bedre.

Det overordnede mål for strategien er i højere grad at udnytte DLG's størrelse og sikre fortsat vækst i Nordeuropa inden for Agribusiness og Energi & Service samt at vækste forretningsområdet Vitaminer & Mineraler i og uden for Europa.



LARS HANSEN

HaGe's associerede selskab HaBeMa har som det eneste grovvareselskab sit eget tog. Det kører dagligt mellem Heidenau ved Dresden i Øst-tyskland til Hamborg med 3.000 tons råvarer og korn.



VISION OG STRATEGI

DLG LEADING THE WAY 2021

ORGANISERING OG KUNDEFOKUS

Vi skal være innovative i den måde, vi organiserer os på. Frem mod 2020 integrerer DLG stabsfunktioner, faglige afdelinger og salg i et nyt hovedkontor i Fredericia. I 2018 indviede vi vores midlertidige hovedkontor i Fredericia og tog første spadestik til det nye hovedkontor. Samlingen på færre lokationer gør, at vi kan skabe en faglig kritisk masse, udnytte synergier og ressourcer, understøtte videndeling og forbedre vores kundeservice. Samtidig har vi i 2018 indledt den største samlede salgsuddannelse 'DLG Sales Academy' for at styrke vores salg og kunderådgivning samt oprettet et internationalt traineehold. Vi fortsætter med at udvide koncernfunktioner og videreudvikle flere koncernpolitikker – eksempelvis Koncernindkøb på tværs af lande, virksomheder og lokationer.

FOKUS PÅ KERNEFORRENTNINGEN OG STRATEGISKE OPKØB

Efter en række frasalg af aktiviteter uden for koncernens tre kerneforretningsområder i 2015-2017,

investerede DLG i 2017 væsentligt i kerneforretningen. Det fortsatte i mindre grad i 2018 i form af en række mindre opkøb i Teams byggeri-division, HaGe købte et mindre grovvareselskab, og Vilofoss indgik i begyndelsen af 2019 et joint-venture med foderfabrikken ARC i Frankrig. Samtidig blev Vilofoss' Ouestmin-fabrik indviet i september 2018 og producerer kvægminerale i fulde omdrejninger og som planlagt. De strategiske investeringer i kerneforretningen vil fortsætte i 2019.

INVESTERING I INFRASTRUKTUR

DLG fortsætter med at investere i strategisk infrastruktur, så vi i endnu højere grad udnytter koncernens størrelse på vores hovedmarkeder. Det er i høj grad med til at styrke vores logistik og konkurrencekraft. I 2018 drejede det sig bl.a. om markante udbygninger af kornlagre på Masnedø, Heidenau, Rostock og Fredericia, som alle fire står klar til høst 2019. Det giver samlet set en øget kapacitet på over 230.000 tons.



Samtidig indgik DLG i 2018 en lejeaftale om et nyt logistikcenter i Taulov Dryport, som bliver Danmarks andenstørste logistikcenter. Det skal bygges fra bunden og står klar i 2020 kun 5 km fra det kommende hovedsæde i Fredericia.

DIGITALISERING

DLG har igangsat en større omlægning af IT-infrastrukturen for at høste synergier på tværs af koncernen. Et arbejde der fortsætter de kommende år. Den øgede digitalisering af kunderelationerne er også et fortsat fokusområde. I det forgangne år blev Kundeportalen igen udviklet markant, hvilket både kunder og omverdenen har opdaget.

Vores DLG APP vandt guld i Danish Digital Awards og Kundeportalen vandt sølv i E-handelsprisen for Bedste B2B E-handelsvirksomhed. Nye tiltag er, at kunderne kan give andre adgang via rollestyring, og at de kan se fragtaftaler, -priser og tilpasse Track & Trace beskeder til leveringen. Dele af Kundeportalen og en APP blev i 2018 også udrullet

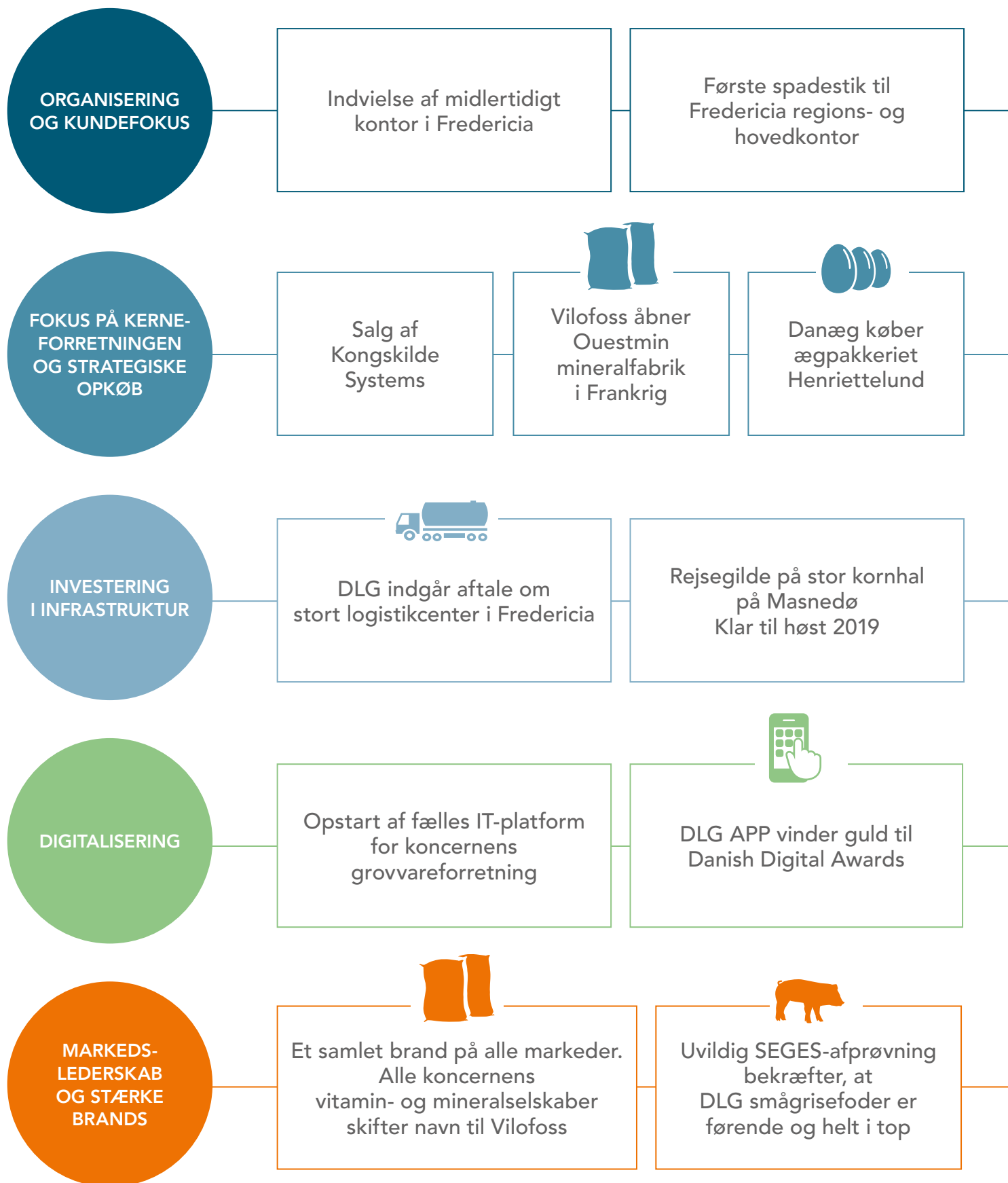
på det tyske marked med succes. Samtidig sælger DLG Connect flere IT-løsninger til vores kunder.

MARKEDSLEDERSKAB OG STÆRKE BRANDS

Vi vil som markedsleder omsætte vores størrelse og rækkevidde til konkrete fordele for vores kunder. Vi har en bunden opgave i altid at stræbe efter at øge vores markedsposition. Vi skal være konkurrencedygtige på nuværende og nye markeder, investere i vores kerneforretningsområder og hele tiden levere værdi til vores kunder. Det gør vi bl.a. ved at have de førende foderløsninger til svin, kvæg og fjerkræ. I 2018 bekræftede en uvildig SEGES-aufprøvning, at DLG har et særdeles stærkt smågrisefodersortiment. Samtidig fortsætter Vilofoss' produkter som X-Zelit, Stalosan og PeckStone fremgangen på nye og eksisterende markeder.

"DLG LEADING THE WAY 2021"

UDVALGTE FOKUSOMRÅDER OG INITIATIVER I 2018





DLG Sales Academy:
Den største
uddannelsesindsats
nogensinde indledes

International traineeordning:
Commodity Trader Trainees



Udvidelse af
koncernfunktioner
– fx en ny afdeling
for Koncernindkøb



DanHatch køber
rugerivirksomheder
i Frankrig

HaGe køber Erich
Löb Agrarhandel

Team Bau
opkøber tre
byggemarkeds-
virksomheder

Vilofoss indgår
joint-venture med ARC
om foderfabrik i Frankrig



Kornlager i Fredericia
står klar til foråret og høst
2019

Kornlager i Rostock
Klar til høst 2019

Kornlager i Heidenau
Klar til høst 2019



DLG Kundeportal
vinder sølvmedalje til
E-handelsprisen:
Bedste B2B
E-handelsvirksomhed

Udvikling af Kundeportal
– fx rollestyring og af Track & Trace
Dele af DLG Kundeportalen og
APP er også udrullet på det
tyske marked med succes

Danmarks førende
leverandør i IT-løsninger
til landbruget TNMit skifter
navn til DLG Connect

1

FarmPack, en
ny organisation for
pakke- og plusvarer,
lanceres til
kunderne

HaGe vurderes
som Tysklands
førende
grovareselskab i avi-
sen Agrarzeitung

Nye Stalosan og
PeckStone
produktionslinjer
fordobler produktions-
kapaciteten

Vilofoss'
leading products som
X-Zelit, Stalosan og
PeckStone fortsætter
fremgangen

REGNSKABSBERETNING

FINANSIELT OVERBLIK

Høsten i 2018 påvirker DLG's resultat. Men øvrige forretningsområder og en opbremsning i omkostninger og investeringer sikrer et resultat for året på 401 mio. kr., en fortsat nedbringelse af koncernens gæld og en forbedret soliditet.

RESULTATOPGØRELSE

Koncernen omsatte i 2018 for 48,9 mia. kr., hvilket er på niveau med sidste år. Omsatte mængder på kornområdet er lavere, hvilket opvejes af højere priser, særligt på energi. Koncernens driftsresultat før afskrivninger mv. (EBITDA) udgør 1.542 mio. kr. Det vurderes meget tilfredsstillende under hensyntagen til, at årets høst har påvirket koncernens aktiviteter indenfor Agribusiness negativt med 17%.

Koncernen fokuserer løbende på at nedbringe omkostninger for at sikre en fortsat øget bundlinje. Med udsigterne til en usædvanlig tør høst blev styringen af omkostninger og investeringer intensivret, hvilket bl.a. har sikret en EBIT-margin, der næsten er på niveau med rekordåret 2017.

Årets af- og nedskrivninger udgør 552 mio. kr., hvilket er på niveau med sidste år. Finansielle omkostninger er steget pga. en mere langfristet gældsstruktur og værdiregulering af finansielle instrumenter.

Koncernen realiserede i 2018 et årsresultat på 560 mio. kr. før skat (EBT), hvilket er et fald på 25% i forhold til 2017. Faldet kan alene henføres til koncernens resultater indenfor kornområdet, mens alle øvrige forretningsområder overstiger forventningerne for året.

FINANSIEL STILLING

Den samlede koncernbalance udgør 19,9 mia. kr., som er en lille stigning i forhold til 2017, der primært kan henføres til øget arbejdskapital pga. prisstigninger på korn og energi.

Den nettorentebærende gæld er 208 mio. kr. lavere end sidste år og udgjorde 7.837 mio. kr. ultimo 2018. Faldet er et resultat af meget positive pengestrømme fra driften og tilbageholdenhed med investeringer i andet halvår.

Nedbringelse af koncernens nettorentebærende gæld betyder, at gearingen kan holdes på 5,1 trods det lavere driftsresultat før afskrivninger (EBITDA). Med et normaliseret EBITDA ville koncernens gearing være på omkring 4,5. Det betragtes som tilfredsstillende.

Koncernens forrentning af investeret kapital (ROCE) udgør 6,3%, hvilket vurderes at være på et tilfredsstillende niveau.

EGENKAPITAL

Koncernegenkapitalen er steget med godt 400 mio. kr. i året og udgør 5,6 mia. kr. ved udgangen af 2018. Stigningen medfører en øget soliditet til 28,2% i forhold til 26,6% i 2017. Det har været et væsentligt mål at øge koncernens soliditet i strategiperioden, og at 28,2% nås i 2018 betragtes som meget tilfredsstillende.

Koncernens egenkapitalforrentning efter skat er negativt påvirket af det lavere resultat, men alligevel på et tilfredsstillende niveau på 7,4%. Egenkapitalforrentningen forventes øget væsentligt i 2019.

PENGESTRØMME

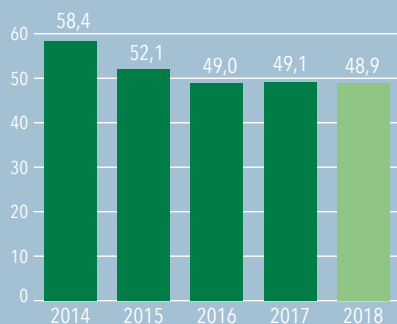
De samlede pengestrømme fra koncernens driftsaktivitet udgør 878 mio. kr. i 2018, hvilket er særdeles tilfredsstillende i et år med stigende priser i slutningen af perioden og dermed en højere arbejdskapital.

Pengestrømmene fra investeringsaktiviteter er holdt i balance i 2018, så de netto er lavere end årets afskrivninger. Der er foretaget enkelte mindre investeringer i virksomheder, men samtidig er bl.a. Kongskilde Systems afstået i året.

48,9

OMSÆTNING

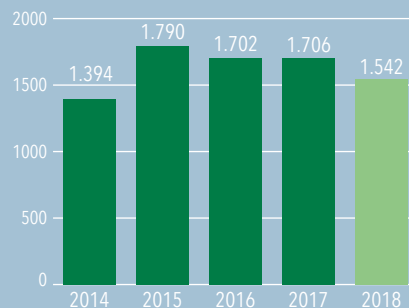
MIA. KR.



1.542

DRIFTSRESULTAT EKSKL.
AFSKRIVNINGER M.V. (EBITDA)

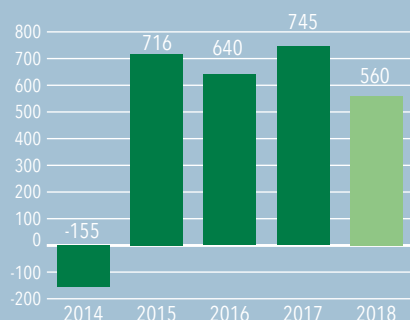
MIO. KR.



560

RESULTAT FØR SKAT (EBT)

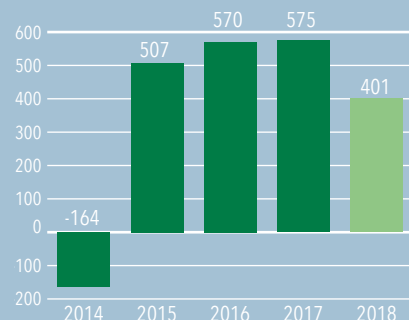
MIO. KR.



401

ÅRETS RESULTAT (EAT)

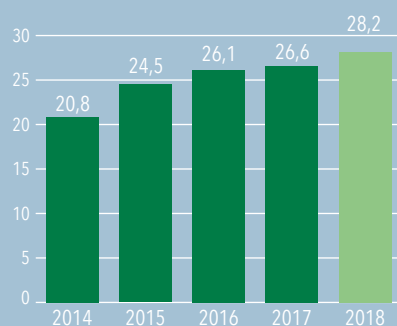
MIO. KR.



28,2

SOLIDITETSGRAD

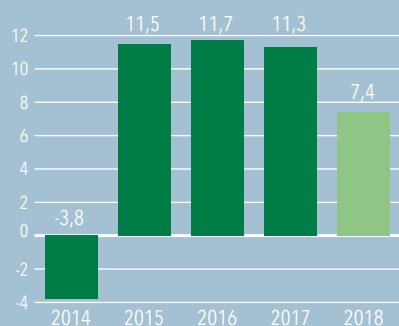
%



7,4

EGENKAPITALFORRENTNING

%



MODERSELSKABET

DLG a.m.b.a. har haft et mindre fald i omsætningen pga. lavere kornsalg og indtægter fra varebehandling, hvilket også har påvirket driftsresultatet, der udgør 157 mio. kr. i forhold til 224 mio. kr. i 2017. Den underliggende drift forbedres fortsat, og selskabet har formået at kompensere for en stor del af effekterne af den tørre høst bl.a. ved stram omkostningsstyring.

Moderselskabets resultat udgør 307 mio. kr., hvilket giver plads til en overskudsdeklarering på 92 mio. kr. til selskabets andelshavere svarende til 8% af andelskapitalen.

Balancestigning kan henføres til positive resultater i datterselskaber og associerede virksomheder, samt at arbejdskapitalen er steget ved udgangen af 2018 pga. højere råvarepriser.

FINANSIELLE MÅL OG FORVENTNINGER TIL 2019

Årets mål for resultat og pengestrømme fra driften er ikke nået pga. de manglende aktiviteter på kornområdet. Til trods herfor har koncernen opnået en koncernegenkapital på 5,6 mia. kr., hvilket overgår målet for året på 5,5 mia. kr., og betragtes som meget tilfredsstillende i et udfordrende år.

Fokus for 2019 vil være på konsoliderings- og effektiviseringstiltag i koncernen, herunder yderligere etablering i Fredericia. Efter en periode med

neddrosling af investeringer i 2018, fortsætter koncernen med at afsøge strategiske investeringsmuligheder samt at gennemføre allerede igangsatte investeringer.

Høsten 2018 vil i nogen grad også have negativ effekt for resultatet i første halvår af 2019. Koncernen står imidlertid stærkt på mange områder ved indgangen til 2019, og der forventes derfor et resultat på niveau med rekordresultatet fra 2017 og følgende finansielle mål:

EBITDA > 1.700 mio. kr.

Gearing 4,5-4,8

Soliditetsgrad min. 29% ekskl. effekterne af IFRS 16

Koncernens strategi 'DLG Leading the way 2021' indeholder nedenstående finansielle mål. De fastlagte mål er baseret på forventninger om en stabil markedsudvikling, samt at der i perioden forventes øgede investeringer, da en del af koncernens vækst skal ske ved opkøb.

Trods et udfordrende år i koncernens forretningsområde Agribusiness, resulterende i tilbageholdenhed med strategiske investeringer, fastholdes de finansielle mål for strategiperioden frem mod 2021:

Gearing 4,0-4,5

Soliditetsgrad > 30%

Resultat efter minoriteter 575 mio. kr.

TRODS NEGATIVE PÅVIRKNINGER FRA ÅRETS HØST ER DER REALISERET TILFREDSSTILLEDE PENGESTRØMME FRA DRIFTEN

878 MIO. KR.



PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET



GEARING
5,1



EGENKAPITAL
5.615 MIO. KR.

OVERSKUDS-DEKLARERING



92 MIO. KR.

Årets overskudsdeklarering svarer til 8% af koncernens andelskapital



HOVED- OG NØGLETAL

DLG-KONCERNEN

PR. 31. DEC. 2018

Mio. kr.	2018	2017	2016	2015	2014
Resultatopgørelse					
Bruttoomsætning	48.851	49.056	49.028	52.133	58.396
Omsætning	44.974	45.283	45.301	48.253	54.523
Bruttoresultat	4.539	4.659	4.568	4.331	4.493
Driftsresultat ekskl. afskrivninger m.v. (EBITDA)	1.542	1.706	1.702	1.790	1.394
Driftsresultat (EBIT)	886	1.004	890	977	159
Finansielle poster	-338	-269	-276	-311	-322
Resultat før skat (EBT)	560	745	640	716	-155
Årets resultat (EAT)	401	575	570	507	-164
Årets resultat efter minoriteter	307	465	371	352	-277
Balance					
Balancesum	19.903	19.527	19.145	19.297	19.754
Koncernegenkapital	5.615	5.187	5.003	4.729	4.100
Nettorentebærende gæld (NIBD)	7.837	8.045	8.696	8.931	9.918
Arbejds kapital (NWC)	4.081	3.989	3.975	3.987	5.259
Investeringer i materielle anlægsaktiver	556	489	415	622	969
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	878	773	1.170	339	1.664
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-506	-110	-298	-236	-1.129
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-446	-507	-841	-85	-543
Medarbejderforhold					
Antal heltidsbeskæftigede medarbejdere	5.902	6.359	7.065	7.265	7.631
Nøgletal					
Bruttomargin, %	10,1	10,3	10,1	9,0	8,2
EBITDA margin, %	3,4	3,8	3,8	3,7	2,6
EBIT margin, %	2,0	2,2	2,0	2,0	0,3
Soliditetsgrad, %	28,2	26,6	26,1	24,5	20,8
Egenkapitalforrentning, %	7,4	11,3	11,7	11,5	-3,8
Gearing	5,1	4,7	4,7	4,5	6,5
ROCE, %	6,3	7,1	7,2	7,4	4,8
Udlodningsprocent, %	8,0	12,4	11,5	11,7	-

DEFINITION AF HOVED- OG NØGLETAL

HOVEDTAL

Arbejds kapital (NWC)	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser og varebeholdninger fratrukket leverandørgæld (inkl. arbejds kapital bestemt for salg).
Driftskapital	Materielle og immaterielle aktiver tillagt arbejds kapital, andre tilgodehavender samt kapitalandele i associerede virksomheder og andre værdipapirer indenfor koncernens primære forretningsområder, fratrukket anden gæld.
Nettorentebærende gæld (NIBD)	Rentebærende forpligtelser fratrukket rentebærende aktiver. Den nettorentebærende gæld er justeret for den del af korn- og rapsvarebeholdningen, der er letomsættelig på markedet og ikke bruges til videre produktion, og som derfor kan betragtes som likvide midler. For at kompensere for evt. pristab ved en afståelse af mængden, er der kun medtaget 90% af den del af varebeholdningen, der betragtes som likvide midler. Princippet følger internationale branchestandarder.
EBITDA	Driftsresultat ekskl. afskrivninger, inkl. forholdsmæssig andel af EBITDA for associerede og fællesledede virksomheder, hvis aktivitet er en del af koncernens primære aktivitet.

FINANSIELLE NØGLETAL

Bruttomargin (%)	Bruttoresultat
	Omsætning
EBITDA margin (%)	Driftsresultat ekskl. afskrivninger m.v. (EBITDA)
	Omsætning
EBIT margin (%)	Driftsresultat (EBIT)
	Omsætning
Soliditetsgrad (%)	Koncernegen kapital inkl. minoritetsinteresser
	Balancesum
Egenkapitalforrentning (%)	Årets resultat (EAT)
	Gennemsnitlig koncernegen kapital inkl. minoritetsinteresser
Gearing	Nettorentebærende gæld (NIBD)
	Driftsresultat ekskl. afskrivninger m.v. (EBITDA)
ROCE (%)	Driftsresultat (EBIT)
	Gennemsnitlig driftskapital
Udlodningsprocent (%)	Overskudsdeklarering
	Andels kapital

AGRIBUSINESS

DLG-koncernens grovvareaktiviteter blev ramt af den historiske tørke og mindre høst på alle vores hovedmarkeder.

Forretningsområdet Agribusiness har derfor et driftsresultat på 17% lavere ift. 2017. Ser vi bort fra den ekstraordinære effekt af tørken, leveres et godt resultat over hele linjen.

Vores hovedmarkeder indenfor Agribusiness: Danmark, Tyskland, Sverige og Baltikum var i høj grad påvirket af den tørre og mindre høst i 2018. Den samlede kornproduktion i markederne rundt om Østersøen faldt med 20 mio. tons. DLG er et af Europas største kornselskaber, så en mindre høst havde en negativ indvirkning på vores indtjenings- evne på korn i 2018.

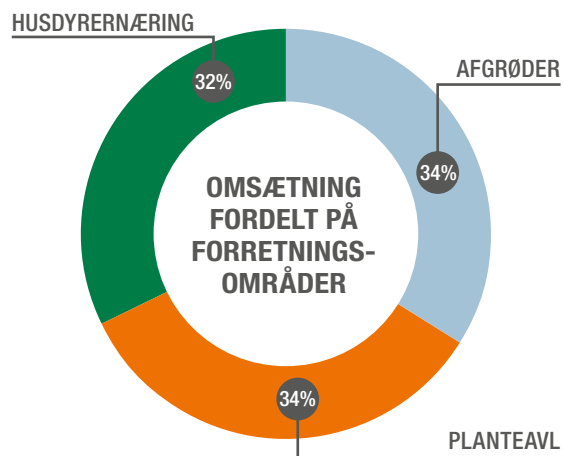
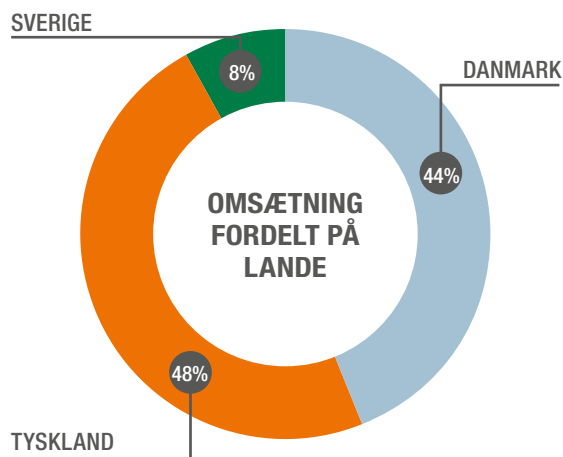
Agribusiness havde en omsætning på 31,2 mia. kr. og et EBITDA på 788 mio. kr. Det betegnes som tilfredsstillende. Vejr og vind er en naturlig risiko for branchen, og det er meget positivt, at DLG kan modstå den lille høst. De sidste fem års hårde arbejde med at nedbringe omkostninger, effektivisere og optimere forretningen er nu for alvor slået igennem. Det betyder, at Agribusiness er konkurrencedygtig, i god form og klar til yderligere vækst i de kommende år.

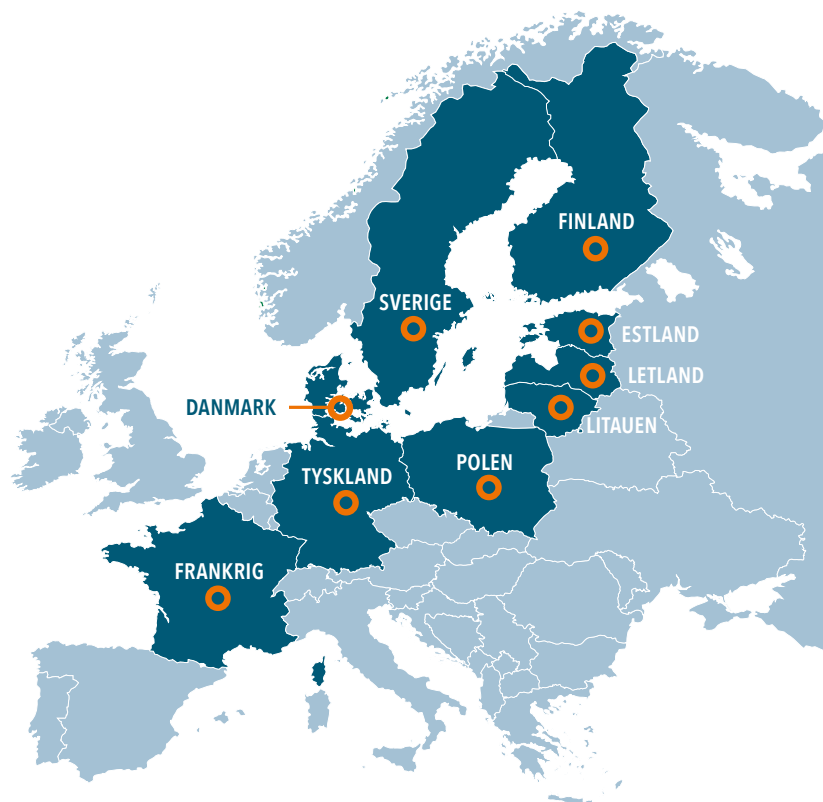
Den lille høst 2018 vil påvirke koncernen noget i første halvår 2019. Vi ser alligevel gode vækstmuligheder i 2019, både nationalt og internationalt i hele Agribusiness. Det skyldes effektiviseringer og nytænkning af vores forretningsmodel, herunder nye digitaliseringsinitiativer.

KONCERNEN

En vigtig del af vores koncernstrategi er at investere i strategisk infrastruktur, så vi kan håndtere endnu større mængder afgrøder i takt med strukturudviklingen. Det er med til at øge vores lønsomhed og konkurrencekraft. I 2018 fortsatte udbygningen af vores havne- og lagerfaciliteter. De nye og udbyggede kornlagre i Masnedø, Fredericia, Heidenau og Rostock med yderligere kapacitetsforøgning på over 230.000 tons står klar til høst 2019.

DLG åbnede i 2018 et midlertidigt kontor i Fredericia, der fungerer som vores brohoved i byen, indtil det





nye hovedkontor åbner medio 2020. Vi har også valgt at samle vores lager- og distribution i et nyt logistikcenter på 28.000 m² i Taulov Dryport. Logistikcenteret til sække- og palletter bliver et af Danmarks allerstørste og står klar andet halvår 2020.

Det samlede salg af foder og råvarer blev igen øget i 2018. Specielt råvareområdet har udviklet sig positivt såvel på mængder som på indtjening både nationalt og internationalt. DLG har fået et gennembrud med import og salg af råvarer fra Rusland via vores egne faciliteter i Baltikum. Vi har også stor succes med råvaresalg i Tyskland, hvor specielt Sydtyskland har fået et gennembrud.

Planteavlsmrådet med sædekorn, gødning og planteværn har haft et godt år, hvor afsætning og indtjening er fastholdt, selvom markedet har været mindre pga. det våde efterår i 2017 og tørken i 2018.

I 2018 oprettede vi DLG's Sales Academy, der er den største samlede uddannelsesindsats i DLG for alle vores sælgere. Videreuddannelsen skal sikre, at vi også i fremtiden er på forkant med vores kunder og markedet. DLG har investeret meget i uddannelse af medarbejdere. Senest i form af et kuld internationale trainees, som skal hjælpe koncernen på vej i et mere og mere internationalt miljø.

DANMARK

DLG fastholdt sin markedsposition på det danske marked. De økonomiske mål blev realiseret bortset fra varebehandlingsindtægterne. Derfor er resultatet af DLG's danske aktiviteter tilfredsstillende med en omsætning på 13,5 mia. kr.

Høsten i Danmark blev historisk lille og skønnet til ca. 6,6 mio. tons mod en rekordstor høst i 2017 på

9,5 mio. tons. Normalt eksporterer Danmark mellem 1-2 mio. tons afgrøder om året, men i 2018 var Danmark for første gang siden 2004 nettoimportør med 1 mio. tons. DLG har importeret ca. 450.000 tons, hvoraf halvdelen er majs til danske husdyr. Udsigterne for 2019 er betydeligt mere positive, da der generelt har været gunstige etableringsforhold, herunder for såning af vintersæd i efteråret 2018.

DLG har fastholdt sin position på planteavlsmrådet, selvom forbruget af gødning og planteværn var mindre som følge af et usædvanligt stort areal med vårsæd og den lange tørke. Det etablerede areal med vintersæd er igen tilbage på et normalt niveau. To sorter forædlet af Sejet Planteformåling vil være de mest udbredte i høst 2019.

De danske og europæiske rapsavlere har ikke haft et godt år. Udbytter og høstede arealer var ca. 20% lavere end høst 2017. Positivt var dog, at rapsfrøkvaliteten var høj og et godt råvaregrundlag for chrusching på DanRaps fabrikken i Agersted. Vores Food Oil aktiviteter har udviklet sig positivt med øgede markedsandele til specielt Skandinavien.

Totalmarkedet for foder i Danmark i 2018 vurderes på niveau med året før trods fortsat øget eksport af smågrise. Markedet var i store dele af året påvirket af dårlige bytteforhold for mælk og svinekød. DLG formåede alligevel at øge salget.

Salget af kvægfoder steg markant for 5. år i træk. DLG havde succes med at markedsføre nye innovative kvægfoderblandinger til konventionelt-, økologisk-, non-GM- og konceptfoder.

DLG fastholdt salget af svinefoder og sin høje markedsandel i 2018, hvor ca. 50% af alle danske grise på

den ene eller anden måde får en foderløsning leveret af DLG. Vi ser især vækst på vores smågrisefoder, StartGris og VækstGris, hvor en uvildig SEGES-afprøvning bekræftede, at DLG har noget af det bedste smågrisefoder på markedet.

Fjerkræfoder fik et nyt rekordsalg i 2018 og en afsætning højere end sidste års rekordår. Synergiene til investeringerne i både DanHatch og Danæg er medvirkende til DLG's stærke position.

SEJET PLANTEFORÆDLING fik endnu et godt år og har de sidste fem år haft vækst i indtjening og resultat. Sejet står stærkt med sine nuværende sorter, og en pipeline af nye sorter er på vej. Sejet leverer et vigtigt bidrag til dansk planteavl med genetik udviklet i og tilpasset til det danske klima. En betydelig del af indtjeningen kommer fra udlandet, hvor Sejet står stærkt i Sverige, Tyskland, England og Irland.

ØKOLOGI DLG fastholder sin markedsledende position på økologi, hvor salget af økofoder steg med 10%. Den økologiske planteavl er ligeledes stigende. Det er positivt for forsyningsbalancen af råvarerne til den animalske produktion og mel-industrien, så importen reduceres. Vi forventer fortsat vækst i 2019.

DLG VET (DLG ejer 50%), vores landsdækkende veterinærmedicinske selskab, har haft en pæn fremgang og det bedste økonomiske resultat siden starten i 2013.

FARMPACK DLG og Vilofoss samlede i 2018 pakke- og plusvarer i en ny, stærk organisation kaldet FarmPack. Vi har etableret en FarmPack produktorganisation i vores detailforretninger. Her er udnævnt ansvarlige med FarmPack som primært arbejdsområde for at sikre en høj faglighed og øget salg. Pakke- og plusvarer er således vækstet med ca. 10%. FarmPacks resultat var dermed bedre end budgetteret, og vi forventer, at den flotte vækst fortsætter i 2019.

BIOGAS: DLG har en naturlig rolle som leverandør af biogasrelaterede produkter. Biogas er en stor bidragsyder til FarmPacks flotte resultat, og den nye organisation i hele landet og de ekstra salgsressourcer betyder, at biogas er vækstet med over det firdobbelte. Biogas er et yderst interessant forretningsområde for DLG, da logistikken minder om vores øvrige korn- og råvarehandel. Vi overfører disse mangeårige styrker og vores internationale netværk til området. I 2018 importerede DLG fx spanske olivenpresserester, der er et restprodukt efter olivenoliepresning, som bliver omdannet til metangas i danske biogasanlæg.

DANKALK Den tørre sommer har været god for rå kalkproduktionen i Dankalk. Rå kalk bruges til forskellige kalktyper, og det kræver sammenhængende tørvejrsk dage at producere nok. Dankalk skal tilbage til 2013, hvor de producerede lige så meget.

DANGØDNING (DLG ejer 42,8%) er ved at have lagt den voldsomme brand i 2016 på havnen i Fredericia bag sig. Virksomheden har været hæmmet i sin udvikling, så længe der har været usikkerhed om en evt. miljø sag. Den er nu afsluttet, og DanGødning vil i 2019 kunne investere i nye tanke og dermed være klar til offensivt at gå i markedet igen.

DIGITALISERING DLG fortsætter med at udvikle de digitale kundeløsninger, på DLG Kundeportal og DLG APP. Flere og flere kunder benytter sig af de digitale løsninger og anvendelsen steg i 2018 med over 40%. Landmanden kan nu give adgang til sine konti via rollestyring, så medarbejdere, driftsleder, revisor og rådgiver kan få adgang til udvalgt info. Det er også endnu nemmere at bestille fra kontrakter og finde favorit pakkevarer og holde styr på høsten med Afgrødeoverblik og Kornlager direkte på mobilen.

DLG modtog stor anerkendelse i 2018 med guld for DLG APP til Danish Digital Award og sølv for DLG Kundeportal til E-handelsprisen for 'Bedste B2B E-handelsvirksomhed'. I takt med den øgede digitalisering i branchen stiger brugen af DLG Connect, som servicer vores landbrugsejere med salg og rådgivning af hardware- og software IT-løsninger.

DANÆG Med en omsætning på 1,3 mia. kr. fortsætter den positive udvikling, og et driftsresultat (EBITDA) på 72 mio. kr. er selskabets hidtil bedste resultat. Danæg-koncernen som DLG ejer sammen med Danægs danske andelshavere, består af Danæg-pakkerierne i Danmark, selskabet Danæg Products, som afsætter forarbejdede æggeprodukter til hele verden, det svenske selskab Källbergs, som forarbejder æggeprodukter til medicinal- og fødevarerindustrien, Kronägg-pakkerierne som står stærkt på det svenske marked, og de finske Munax-pakkerier. Danæg-koncernen er kendt som en af Europas mest innovative virksomheder med høj forædling og udvikling af nye produkter, og der arbejdes godt med at udnytte synergier på tværs af koncernen. Vi ser positivt på yderligere vækst.

DANHATCH FJERKRÆ (DLG ejer 50%) leverede en omsætning på 1,0 mia. kr. og et driftsresultat (EBITDA) i rugeridivisionen på 112 mio. kr. Begge er højere end i 2017. DanHatch købte sammen med den belgiske BHV Group fire rugerier i Frankrig og fik adgang til 25% af det franske marked for daggamle kyllinger. DLG's franske vitamin og mineralselskab Vilofoss France har indgået et samarbejde med de fire franske

rugerier. DanHatch fik en rekordafsætning på 420 mio. daggamle kyllinger, som gør dem til Europas største og mest effektive rugeri. Koncernens samlede udrugningskapacitet er 450 mio. daggamle kyllinger. Det giver mulighed for yderligere vækst.

SVERIGE

Den svenske høst var historisk dårlig. Det har sat dybe spor med en nedgang på næsten 50%. Nogle områder har været særlig hårdt ramt med manglende udbytter på 75-80%. Det er gået hårdt ud over de svenske landmænd. Svenska Foder leverede et driftsresultat (EBITDA) på 36 mio. kr. og var i høj grad påvirket af den lille høst. Planteværn og såsæd har fulgt budget, og der har været en fortsat positiv udvikling af kvægfoder. Der er igangsat tiltag i Sverige, og der forventes et fornuftigt plus i 2019.

Planteavlsområdet har vækset godt. Synergier mellem Svenska Foder, DLG og HaGe's produktområder på gødning, såsæd og planteværn vil fortsat bidrage til at udvikle samarbejde, sortiment og faglig profil. Den styrkede positionering af Sejet og Scandinavian Seed bidrager til Svenska Foders fortsatte udvikling af såsæd.

TYSKLAND

HaGe var også meget påvirket af tør høst og har haft en nedgang i høsten på 30%. Især Nord- og Østtyskland var hårdt ramt. Et vanskeligt år, hvor driftsresultatet (EBITDA) landede på 197 mio. kr.

Holdes den lille høst ude af regnskabet er der fornuftige takter. HaGe fastholder den positive udvikling og leverer tilfredsstillende resultater på en række områder. Resultatet skal ses i lyset af et meget konkurrencepræget tysk marked, hvor mange konkurrenter har det svært. HaGe's resultat betegnes derfor som tilfredsstillende. At HaGe gør det fornuftigt, viser en større opgørelse i den tyske avis Agrarzeitung i slutningen af 2018. Her vurderes HaGe til at være Tysklands førende grovvareselskab.

HaGe indgik en aftale med en mindre grovvarevirksomhed Erich Löb Agrarhandel i 2018, som skal understøtte vores fortsatte vækst i Bayern. HaGe følger strukturudviklingen og holder mulighederne åbne for at overtage selskaber eller lave yderligere samarbejdsaftaler med flere grovvarevirksomheder.

Udbygningen af kornlagrene i Rostock og Heidenau kører efter planen, og de står klar til høst 2019. Samtidig vil en række mindre indlandslagrene blive lukket ned. Det vil give et bedre vareflow og mere effektiv logistik.

Dele af DLG Kundeportal blev i 2018 rullet ud på det tyske marked til HaGe og Roth's kunder

AFGRØDER

 **AFGRØDESALG 8,2 MIO. TON**

 **RÅVARER 3,4 MIO. TON**

PLANTEAVL

GØDNING & KALK

2,8 MIO. TON



PLANTEVÆRN

3,7 MIA. KR.



SÅSÆD

245 1000 TON

HUSDYRERNÆRING

420 MIO. STK.

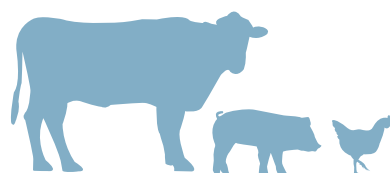
KYLLINGER

UDRUGET



ÆG HÅNDBERET

1,7 MIA. STK.



FODER

3,9 MIO. TON

med succes. Samtidig blev dele af DLG APP også introduceret til både HaGe og Roth sidst på året, hvor koncernsynergierne virkelig viste deres berettigelse.

Salg af råvarer til landbruget har haft en positiv udvikling i HaGe, specielt i Sydtykland, hvor der er en pæn fremgang i opkøb af korn og salg af råvarer. Koncernen forventer endnu mere af den fælles råvareorganisation for HaGe og DLG a.m.b.a., som sammen køber ind og optimerer råvareindkøb og -salg for både Tyskland, Danmark og Sverige.

Foder har haft et stabilt år med vækst inden for fjerkræ, en lille nedgang på svin og stabilt salg af kvægfoder. Det tyske marked har dog været påvirket af både afrikansk svinepest og salmonella i begyndelsen af året, men foder leverede et meget stærkt 4. kvartal. Såsæd har haft et fornuftigt år med især et godt salg i begyndelsen af året.

Tyskland vil på samme måde som i Danmark satse mere på økologi og har lavet nationale mål om, mindst 10% af det producerede i Tyskland skal være økologisk. HaGe vil derfor ride med på økologibølgen med vækstrater på 9-10% om året.

HaGe fortsætter med at arbejde for et endnu tættere samarbejde med vores tyske energiselskab Team Energi for at sælge energi til de tyske landmænd.

HaGe's aktiviteter inden for gødning, såsæd og planteværn (BSL) fortsætter fremgangen i forhold til sidste år. Specielt er det gået godt i Syd- og Vesttyskland, da høsten var bedre på de kanter. HaGe's position som markedsledende distributør af gødning, såsæd og planteværn udvikles fortsat af synergierne til DLG og Sejet.

HaGe's aktiviteter i det sydlige Tyskland i Roth har kæmpet med en ny struktur, reorganisering og IT. Roth præsterede dog bedre sidst på året.

HaGe's associerede selskab HaBeMa har leveret et fornuftigt resultat på niveau med 2017, men under budget, primært grundet mindre eksport ud af havnen i Hamborg relateret til den lille høst. Det er lykkedes HaBeMa delvis at kompensere for manglende eksport af korn ved at øge importen af bl.a. majs.

Den lille høst påvirker også HaGe i første halvår af 2019, og omsætningen budgetteres i 2019 til samme niveau som i 2018. HaGe vil i 2019 fortsætte arbejdet med planlagte tilpasninger og effektiviseringer, som vil få fuld effekt i 2020 og 2021. Der er igangsat en aktionsplan for at opnå flere koncernsynergier inden for råvarer, IT/digitalisering, finansiering, gødning/planteværn og administration.

BALTIKUM

Scandagra Baltikum fik i 2018 et tilfredsstillende resultat. Vækstsæsonen i de baltiske lande var også tør med udbytter betydeligt under det normale. Det gav markant færre behandlingsindtægter og mindre indtjening fra afgrødehandel. Omsætning og indtjening fra udsæd, planteværn og gødning fortsatte en positiv trend fra tidligere sæsoner. Fodersalget i Baltikum havde rekordomsætning med 100.000 tons.

POLEN

Scandagra Polen fik vendt et større underskud til et positivt resultat i 2018. Det betegnes som tilfredsstillende. Det primære handelsområde, den nordlige og vestlige del af Polen, blev også ramt af sæsonens lange tørke og mindre høst. Det gav bl.a. mindre aktivitet til Andreas-terminalen i Stettin. DLG ejer begge Scandagra selskaber i et strategisk samarbejde med Lantmännen.



VITAMINER & MINERALER

2018 blev det bedste år for Vilofoss nogensinde. Det skyldes gode konjunkturer og øget afsætning især i Tyskland og Danmark, der leverer meget tilfredsstillende resultater. Vilofoss' Leading Products fortsætter salg fremgangen til både nye og eksisterende markeder.

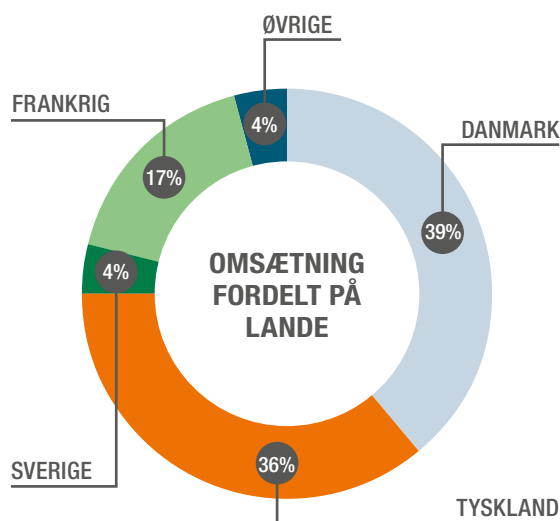
Vilofoss leverede samlet set det bedste resultat nogensinde med en flot resultatfremgang især i Danmark og Tyskland. Vilofoss havde en omsætning på 3,0 mia. kr. i 2018. Høsten har dermed ikke haft den store påvirkning i Vilofoss.

Vilofoss' Leading Products som X-Zelit, Stalosan og PeckStone fortsætter fremgangen med endnu større salg til nye og eksisterende markeder. Udover hovedmarkederne vækster USA og Canada betydeligt. Derfor oprettede Vilofoss fra 1. januar 2019 to nye salgsselskaber i Nordamerika for at styrke salget. Der sælges også til markeder som Japan, Australien og New Zealand.

Vitfoss og de andre vitamin- og mineralselskaber ændrede i 2018 navn til Vilofoss. Det har været grundigt planlagt gennem et par år og blev introduceret til kunderne i slutningen af året på de store landbrugsmesser og med en ny hjemmeside. Der blev taget fantastisk godt imod det fælles navn, som giver fælles identitet blandt medarbejderne, bedre indkøb og konkurrenceevne.

Resultaterne i Vilofoss er opnået med kunderrådgivning, ved at udnytte synergierne bedre på tværs af koncernen og effektivisere produktionen på de 15 fabrikker, der i alt producerer 375.000 tons. Det gør Vilofoss til en af de førende aktører på det europæiske vitamin- og mineralmarked til husdyrproduktion.

VILOFOSS DANMARK (tidl. Vitfoss) har leveret et meget tilfredsstillende resultat. Eksporten af bl.a. X-Zelit blev øget og overgår forventningen, og produktet åbner nye markeder op. Et nyt opsækningsanlæg og X-Zelit-tørreri blev installeret i oktober 2018, som gør det muligt at skrue yderligere op for salget. Der er også positiv udvikling på Stalosan,



hvor vi åbnede en ny produktionslinje på fabrikken i Danmark, som har fordoblet produktionskapaciteten.

Landmix til svinefoder fastholder markedspositionen, kvægminerale fortsætter den mangeårige fremgang, og industrielle blandinger følger budget.

DLG og Vilofoss Danmark samlede i 2018 pakke- og plusvarer i en ny, stærk organisation kaldet FarmPack. Det har styrket området med en pæn fremgang. Produkterne sælges også på DLG og Vilofoss Kundeportal, hvor anvendelsen i 2018 steg med over 40%. Vilofoss' tørsyreprodukt FreshFoss blev valgt bedst i test af SEGES i Danmark, da det i standarddosering har den bedste effekt på at stabilisere fuldfoder til kvæg.

I foråret 2019 vil Vilofoss Danmark flytte til de midlertidige, fælles lokaler i Fredericia sammen med DLG Husdyrernæring. Det vil give et stærkt fagligt fælles-



skab, styrke samarbejdet og give bedre integration af de to salgsorganisationer.

VILOFOSS SVERIGE (tidl. Fodermix) har haft et stabilt år. I 2018 blev Vilofoss Sverige fusioneret ind i Svenska Foder for at opnå yderligere synergier og samle og styrke salgsressourcerne, så det svenske marked styrkes.

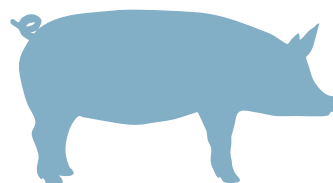
VILOFOSS TYSKLAND (tidl. Deutsche Vilomix) Resultatmæssigt leverer Tyskland i 2018 et meget tilfredsstillende år. Der har været en meget positiv udvikling i salg på trods af svære markedsvilkår på det tyske marked. Resultatet er påvirket af en gunstig prissituation i starten af året. Konkurrencesituationen er siden intensiveret. Vi har øget salget til Holland via Vilofoss Tyskland. Der er flere hjemmeblandere på det hollandske marked, og en af vores fabrikker har en fin placering tæt på den hollandske grænse. Kvæg og fjerkræ leverer flotte resultater, mens salget er lidt mindre på svin.

Leading Products, herunder Peckstones, er gået ekstra godt i 2018. PeckStone-fabrikken i Tyskland er ved at blive udvidet og er klar til brug i sommer 2019. Det fordobler produktionskapaciteten, så forventningen er endnu højere salg i 2019.

VILOFOSS FRANKRIG (tidl. Calcialiment) havde et år på niveau med 2017 med stigende produktion på eksisterende fabrikker. Vilofoss og det førende grovvareselskab på kvægfoder, Agrial, åbnede i 2018 i fællesskab Ouestmin kvægmineralfabrikken. Det er den mest moderne vitamin- og mineralfabrik i Frankrig, der producerer helt efter planen.

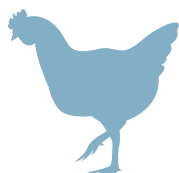
Vilofoss oplever stor interesse fra andre landbrugsvirksomheder om at samarbejde i fællesskab med Agrial. Samarbejdet forløber meget tilfredsstillende, og vi udbygger løbende samarbejdet. Det vil være med til at øge salget fremover.

**SAMLET PRODUCERER
VILOFOSS 375.000 TONS
VITAMINER & MINERALER**

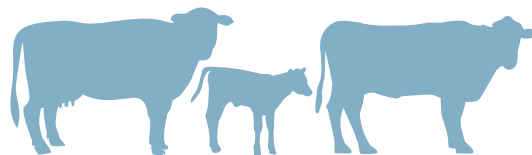


**SVIN
63%**

**FJERKRÆ
9%**



**KVÆG
28%**



DLG-koncernen fortsætter med at erobre det franske marked og vil tage del i strukturtilpasningerne på Europas største landbrugsland – helt i tråd med strategi 2021.

Vilofoss har således pr. 1. januar 2019 indgået et joint-venture med den familieejede virksomhed ARC. Virksomheden producerer primært specialfoder til smågrise, men også til kyllinger og har en foderfabrik i Nordfrankrig. Fabrikken har to linjer, og der er ledig kapacitet til at erobre markedsandele. Vi flytter en del af produktionen fra vores hovedfabrik i Frankrig til fabrikken for at strømline produktionen.

ARC sælger primært til det franske marked, men også til bl.a. Tyskland, Tjekkiet og Rusland. Vilofoss Frankrig og ARC vil sammen tegne sig for ca. 20% af det franske marked for smågrisefoder og bliver dermed markedsleder på smågrisefoder. Målet er at øge vores markedsandel betydeligt.

Især på specialiseret smågrisefoder giver samarbejdet ny viden i koncernen og styrker konkurrencekraften. ARC giver koncernen adgang til innovative produkter. Det vil styrke og udvide DLG's PrimeFeed smågrisefodersortiment, som vi i fællesskab kan udbrede til flere lande. En af ARC's styrker er det faglige niveau og innovation indenfor specialfoder uden brug af antibiotika.

Samarbejdet med ARC kan potentielt også medvirke til at levere kyllingefoder til DanHatchs franske rugerier. I øvrigt blev Vilofoss-samarbejdet med DanHatch i Frankrig om salg af fjerkræblandinger yderligere styrket i 2018.

Vilofoss har de seneste år opbygget en international gruppe af fjerkræspecialister, som fortsætter frem-

gangen. Fjerkræaktiviteter er en central del af DLG's strategi, sammen med koncernens øvrige fjerkræaktiviteter, herunder Danæg og DanHatch.

ANDRE MARKEDER: Landbruget i Kina er under enorm forandring, da myndighederne nedlukker 10.000-vis af små ineffektive og miljøbelastende landbrug, som erstattes af store, effektive svineproduktioner. Det er en fordel for vores kinesiske selskab PUAL, der sælger til den professionelle landmand. PUAL (DLG ejer 20%) har for femte år i træk haft et tilfredsstillende resultat i Kina i samarbejde med IFU. Der er dog svinepest i Kina – også i regioner, hvor PUAL er aktive. Derfor er der en del usikkerhed om, hvordan svineproduktionen vil udvikle sig i 2019.

I Rusland udvikler joint venture-samarbejdet med det internationale, amerikansk-baserede Alltech sig meget positivt med de fælles, stærkere salgsressourcer i det fælles selskab AV Nutrismart. Det har vist sig som en rigtig beslutning på det russiske marked, og indtjeningen er blevet stabiliseret.

Vilofoss' satsning på øget salg gennem salgsnetværk udvikler sig meget positivt i Østeuropa og Sydøsteuropa inkl. Balkan. Rumænien har dog været udfordret af svinepest.



ENERGI & SERVICE

Forretningsområdet Energi & Service leverede igen et meget tilfredsstillende resultat på begge hovedmarkeder. Team i Tyskland leverer det bedste resultat nogensinde og har stor fremgang både indenfor energi og byggemarkeder. DCC Energi/DLG Energi i Danmark leverer også flot resultatfremgang.

Forretningsområdet Energi & Service leverede et meget tilfredsstillende resultat i 2018 på hovedmarkederne Danmark og Tyskland. Både Team-gruppens energiforretning og byggemarkedsforretning blev forbedret markant og leverede det bedste resultat nogensinde. Partnerskabet mellem DLG Energi og DCC Energi på det danske marked var også meget tilfredsstillende.

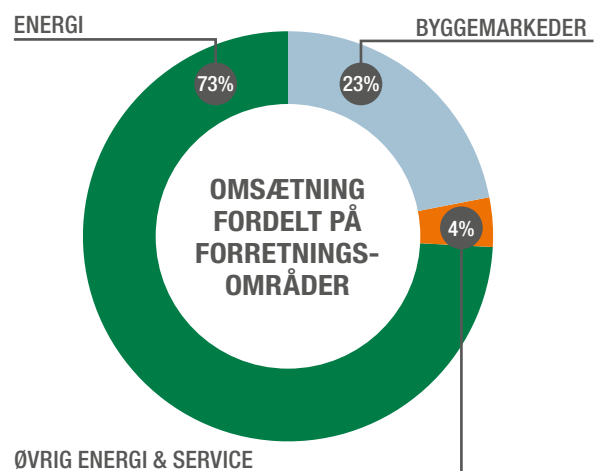
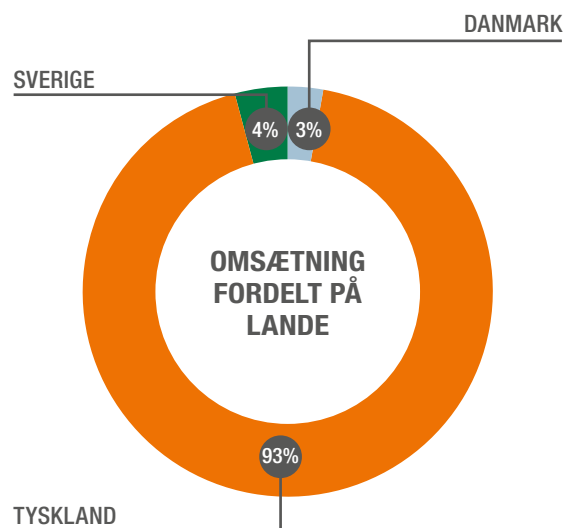
TYSKLAND

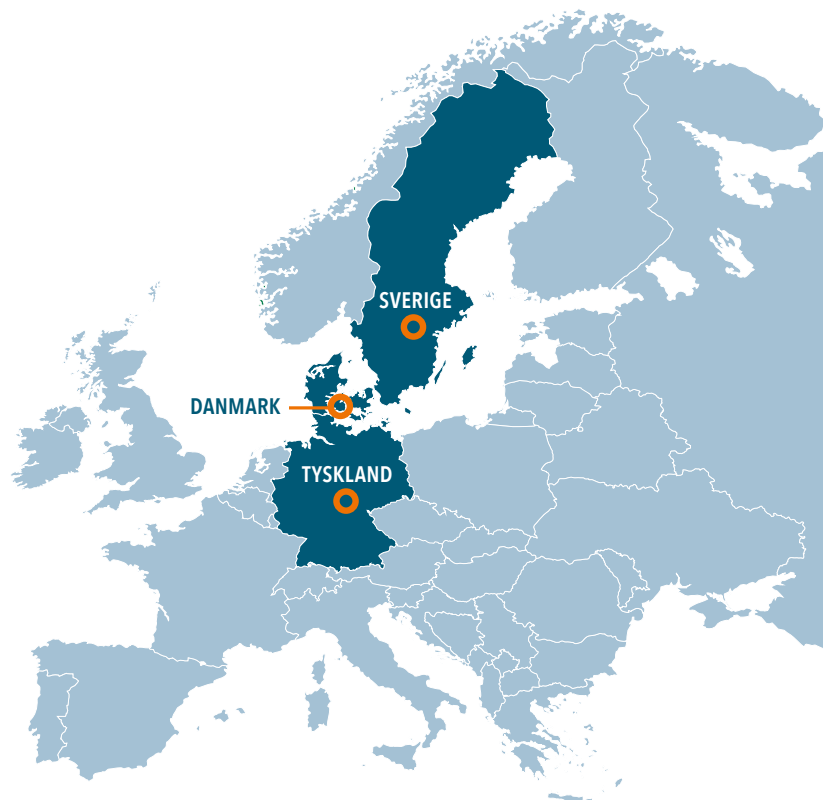
Team-gruppen har leveret et meget tilfredsstillende resultat på et historisk højt niveau. Team leverede det hidtil bedste resultat med en stigning i omsætningen på 14%. Samlet kommer Team ud af 2018 med en forbedring af resultatet på 55%. Det skyldtes en flot fremgang i både energi- og byggemarkedsforretningen.

Energidivisionen Team Energi, som står for ca. 3/4-dele af omsætningen, havde sidste år en fremgang i driftsresultatet på 50%. Det meget høje niveau er opretholdt i 2018 og endda forbedret med en fremgang på 36%. Det er sket i et år med en lille høst og deraf lavere energiforbrug for Teams landbrugskunder, der typisk står for 15-20% af Teams energisalg. Team Energi består i 2018 af 29 energikontorer og 199 tankstationer.

På trods af den lille høst med stort set intet salg af fyringsolie til tørring og mindre salg af diesel til transport, er det alligevel lykkedes at forbedre det høje niveau. Bl.a. ved at Team har flyttet salgssressourcer internt fra landbrugssegmentet til andre segmenter.

Byggemarkedsdivisionen Team Bau, som står for ca. 1/4-del af omsætningen, har leveret virkelig godt i 2018 og nyder godt af højkonjunkturerne i Tyskland. Omsætningen steg i 2018 med 12%





og byggemarkedsområdet havde med 73 bygge-
markeder en meget tilfredsstillende fremgang i
driftsresultatet på hele 42%.

Det skyldes både højkonjunkturerne, og en række
interne fokusområder med at uddanne salgsstyrken,
professionalisere salget yderligere med bedre
IT-systemer og kontakt til flere kunder. Desuden
var der fokus på endnu bedre leveringssikkerhed til
erhvervskunderne. De dækker 80-85% af salget,
og her er levering lige så vigtig som pris. Desuden
købte Team tre byggemarkeder i 2018, som også
er med til at give stigning inden for byg.

I 2019 forventes Team-gruppen samlet set et driftsre-
sultat på niveau med 2018 båret af begge divisioner.

DANMARK

Resultatet i den danske energiforretning, der er et
stærkt partnerskab mellem DCC Energi og DLG
Energi, var tilfredsstillende og endda bedre end
budgetmål. Det på trods af den lille, korte og tidlige
høst. Der har været en stærk udvikling i DCC Energi
(DLG ejer 40%) efter integrationen i 2017 af Dansk
Fuels, som nu er fuldendt.

Der er en effektiv udnyttelse af synergierne og
samspillet mellem DCC's distributionsnetværk og
DLG's grovvareaktiviteter, som er med til at give de
flotte resultater. Der har grundet den lille, tørre og
korte høstperiode dog været faldende volumen i
landbruget i 2018, hvilket kompenseres af øvrige
forretningsområder. Vi vil fortsætte med at ud-
bygge vores markedsposition på energi til landbruget.

**FAKTA OM
VORES
FORRETNINGS-
OMRÅDE
ENERGI
& SERVICE**



GASOLIE

1.505 1.000
M³



TRÆPILLER

180 1.000
TON

SMØREOLIE

24.427 1.000
LITER



TANKSTATIONER 199

BYGGEMARKEDER 73



DCC Energis robuste leveringssystem bestod sin prøve i høst, da høsten allerede startede i juli og altså noget tidligere end normalt. Det blev klaret med stor fleksibilitet af medarbejdere og chauffører, hvor mange rykkede deres planlagte ferie.

DCC har i 2018 haft fin succes med salget af det renere Shell GTL-brændstof til erhvervsvirksomheder i Danmark. GTL er en erstatning for traditionel diesel til lastbiler og maskiner, og den sænker partikeludledningen med op til 38%. I 2017 indførte DLG's sjællandske produktionsanlæg i Bårse GTL. Fra 2018 kan DCC levere produktet til hele landet, så planen er, at DLG skifter til GTL-brændstoffet på landsplan i den kommende tid.

Grundet den lave oliepris sidst på året i 2018, har der været en stor appetit i landbrugsmarkedet for at købe olie på kontrakt til levering i det nye år.

DCC har i 2018 øget antallet af Shell stationer, som nu er oppe på 228. Her kan kunderne tanke billigere med et Shell-kort. DCC har også et samarbejde med YX Truck, så alle kunder med Shell Truck kort kan tanke på anlæggene på samme betingelser. Der er over 160 anlæg i Danmark, hvor erhvervs-kunder med lastbiler og busser kan tanke med Shell-kort.

DCC samarbejder også med Q8/F24, så alle kunder med et Shell Card Erhverv kan tanke på disse stationer på samme betingelser. Der er over 470 stationer i Danmark, hvor erhvervs-kunder med person- og vare-biler kan tanke med Shell-kort.

DCC Energi/DLG Energi forventer vækst i både omsætning og indtjening på det danske marked, og bundlinjen forventes øget igen i 2019.

ØVRIGE FORRETNINGS- OMRÅDER

DLG sælger resterende
del af Kongskilde

SERVICE

Land & Fritid viser stadig fremgang og har 41 butikker og en webshop. Detailkæden har i 2018 positioneret sig som ny udbyder af jagtartikler, mens telefoni er udfaset med DLG's salg af DLG Tele. Kæden har også fortsat succes med at sælge egne brands, herunder Equsana hestefoder og kædens egen petfood serie SUND.

HaGe's hestefoderbrand Champ blev i 2018 en integreret del af Land & Fritid. DLG-koncernens tre hestefoderbrands Svenske Hippo, Tyske Champ og det internationale Equsana er nu én samlet enhed, som styrker indtjeningspotentialer. Vi forventer at øge vores markedsandel på hestefoder i Europa betydeligt de kommende år. Det er primært det tyske marked, som vil drive væksten, men vi eksporterer allerede hestefoder til seks lande.

SVERIGE

Energi & Service i Sverige fortsætter den positive udvikling. Både Energi-divisionen i Vallåkra og Service leverer tilfredsstillende. Indsatsen for at styrke og udvikle Service-divisionen bærer frugt og Svenska Foder har nu et samarbejde med næsten 300 forhandlere. Samlet viser Energi & Service en vækst på 15%.

De svenske Djur & Natur-butikker er nu integreret i Land & Fritid-kæden, og koncernens egne brands – hestefoder, SUND petfood og Mike Hammer, jagttøj sælges i de 16 svenske butikker.

DLG solgte i maj 2018 maskinproducenten Kongskildes industri- og korndivision til den britiske kapitalfond Green Park Partners. De overtog de to tilbageværende divisioner: Industridivisionen, der laver systemløsninger til bl.a. plast- og papirindustrien samt Korndivisionen, der producerer kornsiloer og systemer til transport af korn.

DLG satte dermed punktum for en omfattende strategi om at fokusere på kerneforretningen med i alt 20 frasolgte virksomheder siden sommeren 2015.



VIRKSOMHEDSLEDELSE

LEDELSESSTRUKTUR

DLG a.m.b.a. er et andelsselskab ejet af danske landmænd. Fællesskabet og båndet til landbruget er af afgørende betydning for selskabets aktiviteter og virksomhed.

DLG-koncernen fokuserer med god selskabsledelse på at optimere værdiskabelsen i koncernens danske og udenlandske forretningsaktiviteter for at generere den størst mulige indtjening til ejerne på kort og langt sigt og på at øge koncernens værdi. DLG a.m.b.a. fungerer som direkte samhandelspartner med de danske landmænd og er samtidig moderselskab for koncernens øvrige aktiviteter, der i al væsentlighed er organiseret i aktieselskabsform eller lignende.

DLG er som andelsejet selskab ikke forpligtet til at overholde regler og vejledninger om god selskabsledelse for børsnoterede virksomheder. Vi forholder os til anbefalingerne, og hvor væsentlige anbefalinger ikke er fulgt, beskriver vi årsagen.

De væsentlige områder, hvor DLG ikke følger anbefalingerne, er:

- Selskabet er ikke børsnoteret. Derfor vurderes der ikke at være behov for offentliggørelse af kvartalsrapporter.
- Selskabets bestyrelse opfylder ikke anbefalingerne om sammensætning, uafhængighed, alder og valgperiode. Det følger af vores nære tilknytning til ejerne, der samtidig er kunder, samt selskabets status som andelsselskab med deraf følgende valgprocedure.
- Selskabet har ikke nedsat faste ledelsesudvalg og revisionsudvalg, da bestyrelsen ønsker den direkte dialog og orientering.
- Selskabet offentliggør ikke kommissorier og øvrige forhold om udvalg m.v., da disse anses for at være af intern karakter.



Fra venstre: Niels Søren Rasmussen (COO), Ole Christensen (COO), Kristian Hundebøll (CEO) og Lars Sørensen (CFO).

DIREKTIONEN

Direktion	Navn	Indtrådt	Bestyrelsesmedlem	Tillidsposter
Group CEO	Kristian Hundebøll	2012	HaGe AG (fmd.), Team AG (næstfmd.), Svenska Foder AB (fmd.), Puai Feed, Danæg Holding A/S, DanHatch Holding A/S, Dansk Korn og Foderstof (DAKOFO) (næstfmd.), Lantmännen DLG International AB	Danmarks Nationalbanks repræsentantskab, Landbrug & Fødevarers virksomhedsbestyrelse, Dansk Industris udvalg for erhvervspolitik, Industriens Almene Arbejdsgiverforenings repræsentantskab, INTERCOOP (brancheorganisationen for europæiske grovvareselskaber)
Group CFO	Lars Sørensen	2012	Team AG, Ny Nitrogen A/S, GASA Investment A/S, Containercentralen, Lantmännen DLG International AB	
Group COO	Ole Christensen	1994	DanHatch Holding A/S (næstfmd.), Danæg Holding A/S (næstfmd.), Nagro A/S (fmd.), Agro Supply A/S (fmd.), HaBeMa KG	
Group COO	Niels Søren Rasmussen	2018	Dan Gødning A/S, Dansk Korn og Foderstof (DAKOFO)	



REPRÆSENTANTSKAB

DLG's øverste myndighed er repræsentantskabet, der består af 77 ejervalgte repræsentantskabsmedlemmer og 12 medarbejdervalgte repræsentanter. Repræsentantskabets medlemmer vælges for to år ad gangen og vælger DLG's bestyrelse.

Repræsentantskabet afholdt i 2018 tre møder, heraf et todagesmøde i oktober. Årets første repræsentantskabsmøde er regnskabsmødet, hvor repræsentantskabet skal godkende årsrapporten. Repræsentantskabet modtager generel information om selskabets aktuelle tilstand og kvartalsrapportering med kommentarer til selskabets forretningsområder, der uddybes på møderne.

Repræsentantskabet modtager info eller godkender efter indstilling fra bestyrelsen forhold af overordnet betydning for selskabet, bl.a. strategiplan, årsrapport, overskudsdeklarering og vedtægtsændringer.

Herudover afholder selskabet lokale valg- og regnskabsmøder rundt om i landet, hvor der lægges op til dialog med alle andelshavere.

BESTYRELSE

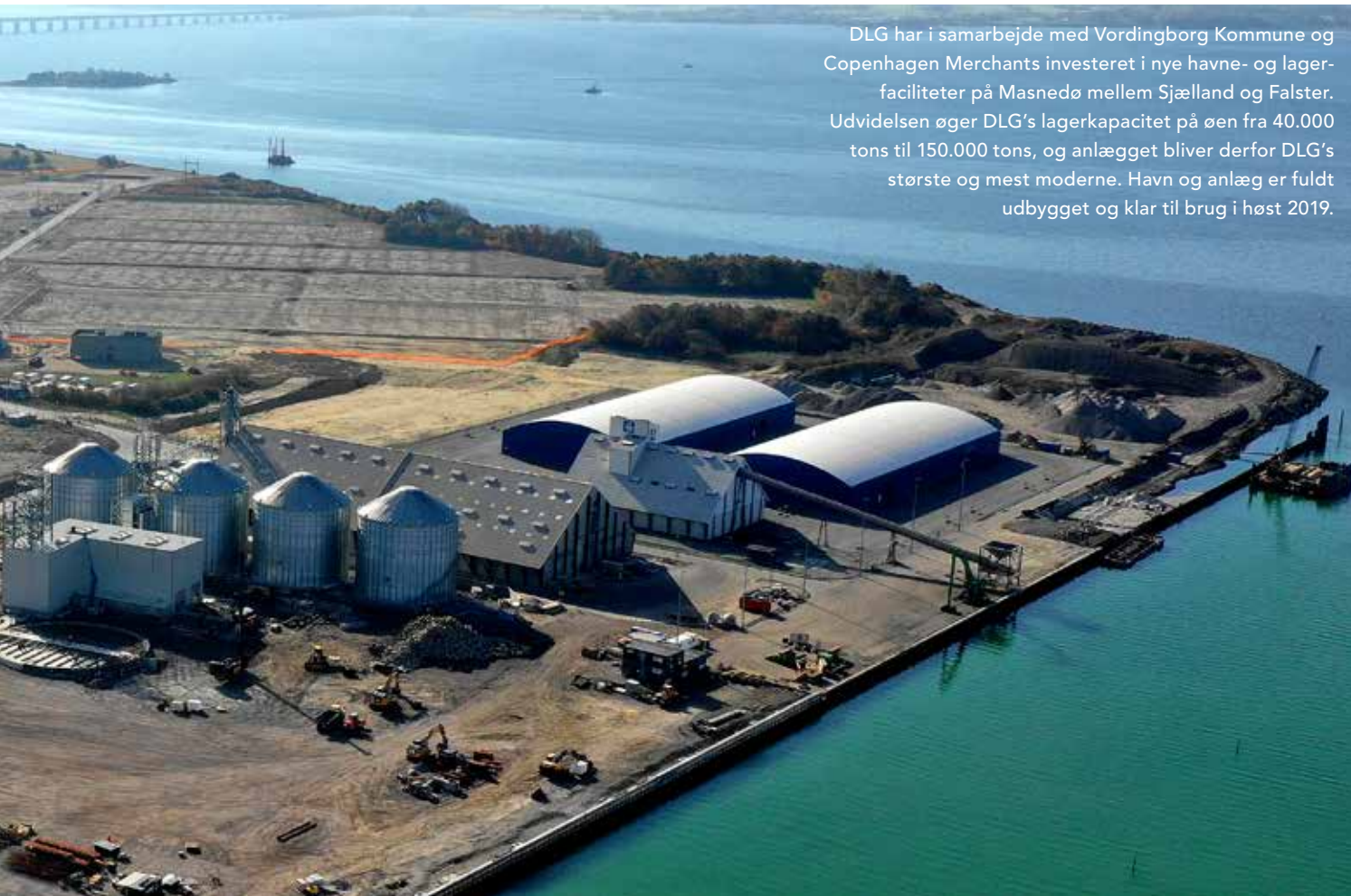
Bestyrelsen afspejler sammensætningen i DLG's ejerskab og består af i alt 12 medlemmer, heraf tre

medarbejderrepræsentanter. Bestyrelsen vælges for to år ad gangen og består af 11 mænd og en kvinde (medarbejdervalgt).

Koncernen har siden 2013 haft som måltal, senest ved valghandlingen i 2020, om at få en ejervalgt kvinde i bestyrelsen. Første trin er at øge andelen af ejervalgte kvinder i repræsentantskabet til 8% svarende til andelen af kvinder blandt selvstændige landmænd. Der er efter valghandlingen i maj 2018 fire ejervalgte kvinder i repræsentantskabet, svarende til 5%.

Givet at DLG's bestyrelse udspringer af repræsentantskabet, har bestyrelsen iværksat en plan "Politik for den kønsmæssige sammensætning af bestyrelsen" frem til næste valg i 2020 for at øge antallet og andelen af ejervalgte kvinder i repræsentantskabet.

Bestyrelsen forestår den overordnede ledelse af selskabet og konstituerer sig hvert andet år med formand og næstformænd. Bestyrelsens rolle er at varetage ejernes interesser med omhu og under behørig hensyntagen til øvrige interessenter. Bestyrelsen har ansvaret for at overvåge koncernens aktiviteter og kapitalstyring, sikre overholdelse af regler og god regnskabsførelse samt ansætte direktionen.



DLG har i samarbejde med Vordingborg Kommune og Copenhagen Merchants investeret i nye havne- og lagerfaciliteter på Masnedø mellem Sjælland og Falster. Udvidelsen øger DLG's lagerkapacitet på øen fra 40.000 tons til 150.000 tons, og anlægget bliver derfor DLG's største og mest moderne. Havn og anlæg er fuldt udbygget og klar til brug i høst 2019.

Bestyrelsen er ansvarlig for koncernens overordnede strategier og for at sikre, at koncernen ledes på en måde, som er i ejernes bedste interesse. Bestyrelsen fastlægger sammen med repræsentantskabet DLG's strategiske retning og er ansvarlig for at træffe beslutninger om langsigtede strategier, større investeringer, fusioner og opkøb. Bestyrelsens opgaver er nærmere beskrevet i bestyrelsens forretningsorden og årshjulet for bestyrelsen.

Der blev afholdt 14 bestyrelsesmøder i 2018. Bestyrelsen mødes med selskabets revisorer ved aflæggelse af årsrapport og ved afrapportering på status på revisionen i efteråret. Desuden mødes formandskabet løbende med revisorerne uden direktionens tilstedeværelse, ligesom alle bestyrelsesmøder afsluttes med et internt møde uden direktionen. Bestyrelsen har valgt ikke at nedsætte en række formelle udvalg, men i stedet benytte sig af formandskabet til at forberede forskellige oplæg til bestyrelsen. Der foretages årligt en evaluering af bestyrelsen og dens arbejde, herunder samarbejdet med direktionen.

DIREKTIONEN

Niels Søren Rasmussen indtrådte som COO pr. 1. september 2018 i DLG-koncernens direktion med

hovedansvar for de danske grovvareaktiviteter. Herefter består Direktionen af koncernchef/CEO Kristian Hundebøll, CFO Lars Sørensen, COO Ole Christensen og COO Niels Søren Rasmussen. Ved samme lejlighed blev det annonceret, at COO Ole Christensen efter næsten 40 år i DLG-koncernen udtræder af direktionen ultimo marts 2019. Direktionens opgaver og ansvarsfordeling er fastlagt i en af bestyrelsen udarbejdet direktionsinstruks.

REGNSKABSAFLÆGGELSE OG INTERN KONTROL

Koncernens processer for regnskabsaflæggelsen er lavet for at sikre en ensartet og troværdig regnskabsrapportering. Grundprincipperne er lagt ud fra en klar opdeling af ansvarsområder og rapporteringslinjer.

Bestyrelsen er overordnet ansvarlig for overvågning af koncernens interne kontrol og risikostyringsproces og for regnskabsaflæggelsen. Direktionen er ansvarlig for at implementere processer, politikker og procedurer for regnskabsaflæggelsen, som koncernens forretningsområder skal efterleve.

Koncernregnskabet revideres af uafhængige revisorer, der vælges af repræsentantskabet.

Fra venstre: Niels Dengsø Jensen (formand), Lars Jakobsen, Niels Olesen, Thomas Ahrendt, Catarina Hagelberg (medarbejderrepræsentant), Carl Christian Lei (næstformand), Torben Thomsen (næstformand), Jens Kristian Jensen, John Christiansen (medarbejderrepræsentant), Jørn Munk, Mads Peter Madsen (medarbejderrepræsentant) og Jens Myhren.



DLG'S BESTYRELSE

NIELS DENGSSØ JENSEN er formand i bestyrelsen. Han er desuden bestyrelsesformand i AP Pension A/S og Jyden A/S. Han er også bestyrelsesmedlem i HaGe AG, Vilofoss, Team AG, Svenska Foder AB, AgroBusinessPark A/S og Lantmännen DLG International AB.

CARL CHRISTIAN LEI er næstformand i bestyrelsen. Han sidder desuden som bestyrelsesmedlem i Danæg A/S og Vilofoss og i Landbrug & Fødevarers virksomhedsbestyrelse.

TORBEN THOMSEN er næstformand i bestyrelsen. Han sidder også som bestyrelsesmedlem i Sejet Planteformodling I/S, Datalogisk A/S og DLG Connect A/S (tidligere TMNit).

THOMAS AHRENDT er bestyrelsesmedlem. Han er desuden bestyrelsesmedlem i Sejet Planteformodling I/S.

JOHN SMIDT CHRISTIANSEN er medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem. Arbejder i DLG.



CATARINA HAGELBERG er medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem. Arbejder i Svenska Foder AB.

LARS JAKOBSEN er bestyrelsesmedlem. Han er desuden bestyrelsesmedlem i DanPiglet A/S og Sejet Planteformaling I/S.

JENS KRISTIAN JENSEN er bestyrelsesmedlem. Han sidder også som bestyrelsesmedlem i Svenska Foder AB.

NIELS OLESEN er bestyrelsesmedlem. Han sidder også som bestyrelsesmedlem i DLG Vet.

MADS PETER MADSEN er medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem. Arbejder i DLG.

JØRN MUNK er bestyrelsesmedlem. Han er også bestyrelsesmedlem i DanHatch A/S og Dankalk K/S.

JENS MYHREN er bestyrelsesmedlem. Han sidder desuden som bestyrelsesmedlem i Vilofoss.



RISIKOSTYRING

Risikobilledet er under konstant forandring, og koncernen arbejder derfor kontinuerligt med at overvåge og styre risici, herunder at implementere forebyggende foranstaltninger.

Effektiv risikostyring sikrer, at de risici, koncernen påtager sig, løbende bliver vurderet og håndteret. Der sker konstant forandring i omverden og internt i koncernen. Det påvirker DLG's risikobillede, der omfatter strategiske, operationelle og finansielle risici. En betydelig del af koncernens risikostyring består i at se både muligheder og risici, når der sker ændringer i markedsvilkår og teknologisk udvikling.

De foregående års arbejde med at frasælge og fokusere på DLG's kerneområder har naturligt reduceret og simplificeret koncernens risikobillede. På de tilbageværende forretningsområder søger DLG at sprede risikoen ved dels at være bredt geografisk forankret, og dels ved at fokusere på forretningsområder, der påvirkes forskelligt af udefrakommende forhold. Det har fx været en stor styrke at have forretningsområderne Energi & Service samt Vitaminer & Mineraler i et år, hvor tør og lille høst har haft stor betydning for koncernens Agribusiness-forretning.

2018 har været et år med usædvanlige vejrforhold, som har lagt et øget pres på landbruget i Nordeuropa, større prisudsving på råvarer og energi samt et verdensmarked, der er i løbende forandring som resultat af mange politiske tiltag. Samtidig ses effekterne af den hastige IT-udvikling og flere væsentlige initiativer inden for compliance, der påvirker koncernen.

Aktuelle fokusområder i DLG's risikostyring består i at håndtere den løbende forandring, konsolidere og ensrette på tværs af koncernens enheder og forretningsområder. Ensartede politikker og forretningsgange understøtter, at alle ledere og medarbejdere kender deres rolle i relation til risikostyring, og kombineret med en flad organisationsstruktur sikrer det en kort kommunikationsvej og effektiv reaktion på identificerede forhold.

RISIKOSTYRINGSPROCES

Risikostyring i DLG foregår både på strategisk og operationelt niveau. Bestyrelsen har det overordnede ansvar for koncernens risikostyring og fastlægger rammerne herfor. Direktionen har det daglige ansvar for at efterleve de overordnede rammer og udvikle koncernens risikostyring. En risikokomiteé, nedsat af direktionen, rapporterer ledelsen i at sikre en dynamisk risikostyringsproces i form af løbende at risikovurdere, koordinere, systematisere og overvåge. Der foretages årligt en vurdering af DLG's risikobillede. Det skaber grundlag for efterfølgende at prioritere initiativerne.

Koncernens væsentligste risici og tiltag til at imødegå disse er beskrevet i det følgende. For råvare- og finansielle risici henvises i øvrigt til koncernregnskabskapitel 5.

RISIKO

FOREBYGGENDE FORANSTALTNING

MARKEDSFORHOLD, PRISUDSVING OG ADGANG TIL RÅVARER

Alle forretningsområder er væsentligt påvirket af udviklingen i markedspriser, primært priser på korn, raps, soja, energi, gødning, aminosyrer og vitaminer. Da der her er tale om et globalt marked, er koncernen påvirket af udviklingen i internationale handelsforhold.

Ud over prisudviklingen er nogle af koncernens aktiviteter afhængige af, at der er adgang til råvarer, hvor udbuddet på verdensmarkedet i perioder er begrænset.

- Koncernen har en central overvågning af råvarerisici, og råvarepositioner styres inden for udstukne rammer.
- Tilsvarende gør sig gældende for energiforbrug i produktions- og logistikled, der er afhængige af udviklingen i energipriser.
- Prissatte købs- og salgskontrakter afdækkes ud fra de udstukne rammer for at begrænse risiciene relateret til prisudsving og manglende adgang til råvarer.

COMPLIANCE

Regulering fra myndigheder og organisationer inden for bl.a. miljø, fødevarerisikier, konkurrence og skat er fortsat stigende. Det betyder øget behov for at risikostyre for at overholde disse. Herudover kan aktivitetsniveauet i landbruget være afhængige af regulering inden for miljøområdet.

- Der arbejdes løbende på at udvikle kompetencecentre og fokusgrupper i koncernen for effektivt at udveksle viden på tværs af funktioner og selskaber for at sikre generel compliance.
- Koncernens ledelse arbejder aktivt i forskellige branche- og interesseorganisationer og følger derved den politiske udvikling tæt.

DRIFTSFORSTYRELSE OG IT

Den primære del af koncernens indtjening sker i høstperioden. Her er logistik- og produktionskapaciteten ofte udnyttet fuldt ud, og driftsforstyrrelser på såvel fabrikker som i logistikledet kan derfor have væsentlig betydning for indtjeningsniveauet.

Vores daglige forretning er i høj grad afhængig af IT. Det gælder lige fra ordremodtagelse, produktions- og planlægningsprocesser, diverse analyser til finansielle afrapportering. Driftsforstyrrelser pga. interne eller eksterne begivenheder kan derfor få væsentlig indflydelse på vores drift og kontrollen med vores forretning.

- Effektiviteten af alle koncernens anlæg overvåges løbende, og risici begrænses ved størrelsen og mangfoldigheden af den samlede kapacitet samt mulighederne for at anvende alternative anlæg fordelt på flere lande.
- Der foretages daglig opfølgning og kommunikation om driftsstatus, sikkerhedsrisici og lign. Med et gennemgribende IT-projekt i strategiperioden er vi opmærksomme på den forøgede risiko, det medfører. Planlægningen af projektførelsen tager således hensyn til, at den løbende drift skal kunne understøttes i forandringsprocessen.
- Et væsentligt fokusområde er at reducere antallet af anvendte systemer ved at standardisere og ensrette på tværs af koncernen.
- Der indgås forsikringer for alle væsentlige og forsikringsbare risici i det omfang, det vurderes at være økonomisk hensigtsmæssigt.

FINANSIELLE FORHOLD

Koncernens finansielle risici omfatter ændringer i valutakurser, renteniveau samt likviditets- og kreditrisici.

Valutarisici relaterer sig primært til udviklingen i USD, da en betydelig del af koncernens råvarer indkøbes i USD og sælges i Europæisk valuta.

- Koncernen foretager løbende styring, overvågning og afdækning af finansielle risici og følger en af bestyrelsen godkendt finanspolitik. Politikken regulerer bl.a. i, hvilket omfang der skal foretages afdækning af de finansielle risici ved brug af afledte finansielle instrumenter.

KONSOLIDERING OG INTEGRATION

DLG er påvirket af den økonomiske konjunktur i landbruget og konsolideringen i branchen. Størstedelen af koncernens omsætning genereres i Vesteuropa, der er et lavvækstområde.

Realiseringen af koncernens strategi forudsætter løbende at effektivisere og vækste gennem virksomhedsoptagelse. Fortsat effektivisering forudsætter en yderligere konsolidering og integration på tværs af koncernens enheder. Ved virksomhedsoptagelse er der risiko for, at synergier og stordriftsfordele ikke realiseres pga. manglende integration i koncernen.

- Ensretning og koncernintegration er et gennemgående tema i koncernens strategi.
- Der er igangsat flere strategiske initiativer i 2018 med fokus på at omkostningseffektivisere og øge indtjeningen gennem effektiv organisering.
- Der er et kontinuerligt fokus på relevante investeringer for at sikre DLG's fremtidige indtjeningsgrundlag. Det gælder udvikling i værdikæden såvel som geografisk tilstedeværelse og vækst på nye markeder. Investeringerne prioriteres ud fra indtjeningspotentiale såvel som risiko og sandsynligheden for at realisere koncernsynergier.

MEDARBEJDERE

Medarbejdere er et afgørende aktiv for vores forretning. Vi er afhængige af fortsat at kunne fastholde og tiltrække medarbejdere med de nødvendige tekniske og operationelle kompetencer. Det gælder særligt i en periode, hvor vi står over for generationsskifter på flere områder kombineret med geografisk at flytte en række funktioner og hovedkontor.

- Det er et konstant mål, at DLG er en attraktiv arbejdsplads. Det søges understøttet ved at tilbyde varierende karrieremuligheder og ansvarsområder samt kompetenceudvikling ved interne certificeringer, kursustilbud og traineeprogrammer.
- Der arbejdes kontinuerligt med medarbejdertilfredshedsundersøgelser, ligesom de interne og eksterne rekrutteringsprocesser udvikles løbende.

SOCIAL ANSVARLIGHED

Som et af Europas største landbrugsselskaber spiller DLG en vigtig rolle som både indkøber og leverandør af foder, råvarer, afgrøder og øvrige input til første led i produktionen af fødevarer. Sammen med vores energiforretning betyder det, at vi indtager en central placering i den danske og europæiske landbrugs- og fødevareklynge. Vi ønsker at gå forrest og sætte retningen i branchen.

DLG's udgangspunkt er, at en virksomheds arbejde med social ansvarlighed skal måles på dens konkrete handlinger. Vi bakker op om FN's verdensmål og er tilsluttet FN's Global Compact, der er et internationalt initiativ med ti principper med fokus på ansvarlig virksomhedsdrift. Som en del af Global Compact arbejder DLG for at indarbejde fokus på menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorrupsion i koncernens daglige drift.

ARBEJDET MED SOCIAL ANSVARLIGHED I 2018

Vi har i 2018 fokuseret på den praktiske implementering af tidligere års politikker og handlingsplaner. DLG fortsatte således med udrulningen af vores Supplier Code of Conduct, der udgør kernen i vores arbejde med ansvarlig leverandørstyring. Vi arbejdede også med at forankre vores diversitetsprogram, Code of Conduct og antikorrupsionspolitik yderligere i forretningen.



NYE POLITIKKER OG HANDLINGSPLANER

DLG reviderede i 2018 koncernens CSR-politik, så den rummer nyere udviklinger indenfor social ansvarlighed, herunder især FN's verdensmål og de forøgede afrapporteringskrav i Årsregnskabsloven. Vi foretog en ny risikovurdering af koncernens forretningsaktiviteter, ligesom vi

udarbejdede nye politikker for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen, menneskerettigheder og ressourceeffektivitet.

MEDARBEJDERFORDELING FORDELT PÅ LANDE



19 VIGTIGSTE MÅL FOR SOCIAL ANSVARLIGHED

ANSVARLIG VIRKSOMHED

Fortsat implementering af Supplier Code of Conduct, DLG's Code of Conduct og en fortsat styrkelse af det interne kontrolmiljø.

RESSOURCEEFFEKTIVITET

Indsats for at måle og forebygge koncernens carbon footprint. Alle forretningsenheder reducerer deres primære energiressource med 2%.

MENNESKER I DLG

Målrettet indsats for at rekruttere kvindelige ejere til DLG's repræsentantskab mhp. valg til bestyrelsen i 2020. Fokus er på diversitet i uddannelser, rekruttering og en ny koncerntilgang til arbejdsmiljøområdet.

REDEGØRELSE IHT. ÅRSREGNSKABSLOVEN

Med hensyn til redegørelse for samfundsansvar og det underrepræsenterede køn iht. Årsregnskabslovens § 99a og b, henvises til DLG's CSR Communication on Progress rapport 2018, se www.dlg.dk/csr

I CSR-rapporten findes en mere uddybende beskrivelse af DLG's arbejde med social ansvarlighed i 2018 og vores CSR-mål for 2019.

REGNSKAB

KONCERN	48
RESULTATOPGØRELSE	48
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE	49
BALANCE	50
EGENKAPITALOPGØRELSE	52
PENGESTRØMSOPGØRELSE	54
NOTER	58
MODERSELSKABET	102
PÅTEGNINGER	126
LEDELSESPÅTEGNING	126
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING	128

NOTER

KAPITEL 1 – GRUNDLAG FOR UDARBEJDELSE AF REGNSKABET

1.1 GRUNDLAG FOR MÅLING	58
1.2 GENEREL REGNSKABSPRAKSIS	58
1.3 VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN	59
1.4 NYE IFRS STANDARDER	59

KAPITEL 2 – DRIFTSRESULTAT

2.1 OMSÆTNING	60
2.2 OMKOSTNINGER OG ANDRE DRIFTSINDTÆGTER	62

KAPITEL 3 – DRIFTSAKTIVER OG -FORPLIGTELSER

3.1 IMMATERIELLE AKTIVER	64
3.2 VÆRDIFORRINGELSESTEST	66
3.3 MATERIELLE AKTIVER	68
3.4 VAREBEHOLDNINGER	70
3.5 ØVRIGE DRIFTSAKTIVER OG -FORPLIGTELSER	71
3.6 PENSIONSFORPLIGTELSER	72
3.7 HENSATTE FORPLIGTELSER	74
3.8 LEJE OG LEASING	75

KAPITEL 4 – KAPITALANDELE OG TRANSAKTIONER

4.1 KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG FÆLLESLEDEDE VIRKSOMHEDER	76
4.2 KØB AF VIRKSOMHEDER	78
4.3 SALG AF VIRKSOMHEDER	80
4.4 AKTIVER BESTEMT FOR SALG OG OPHØRTE AKTIVITETER	81
4.5 DATTERVIRKSOMHEDER MED VÆSENTLIGE MINORITETSINTERESSER	82

KAPITEL 5 – FINANSIELLE FORHOLD

5.1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS FOR FINANSIELLE INSTRUMENTER	83
5.2 KAPITALSTRUKTUR OG LIKVIDITETSRISICI	84
5.3 KREDITRISICI	85
5.4 RENTERISICI	86
5.5 VALUTARISICI	88
5.6 RÅVAREPRISRISICI	89
5.7 FINANSIELLE INSTRUMENTER	90
5.8 FINANSIELLE INDTÆGTER OG -OMKOSTNINGER	92

KAPITEL 6 – ANDRE NOTER

6.1 SKAT (ÅRETS SKAT OG UDSKUDT SKAT)	94
6.2 KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSER	97
6.3 BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN	97
6.4 EVENTUALFORPLIGTELSER OG SIKKERHEDSSTILLELSER	97
6.5 HONORAR TIL REPRÆSENTANTSKABSVALGT REVISOR	97
6.6 VEDERLAG TIL DIREKTION, BESTYRELSE OG REPRÆSENTANTSKAB	98
6.7 NÆRTSTÅENDE PARTER	98
6.8 SELSKABSOVERSIGT – HJEMSTED OG EJERANDEL	99

RESULTATOPGØRELSE

1. JANUAR TIL 31. DECEMBER

	1.000 kr.	2018	2017
Note			
2.1	Bruttoomsætning	48.850.692	49.056.278
	Afgifter	-3.876.880	-3.773.099
	Omsætning	44.973.812	45.283.179
2.2	Produktionsomkostninger	-40.434.826	-40.624.378
	Bruttoresultat	4.538.986	4.658.801
2.2	Distributionsomkostninger	-3.269.455	-3.345.844
2.2	Administrationsomkostninger	-834.091	-839.447
2.2	Andre driftsindtægter	377.763	380.439
2.2	Andre driftsomkostninger	-67.449	-126.912
4.1	Indtægter af kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	140.075	277.090
	Driftsresultat	885.829	1.004.127
4.1	Indtægter af kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	12.323	9.897
5.8	Finansielle indtægter	36.801	44.392
5.8	Finansielle omkostninger	-374.476	-313.340
	Resultat før skat	560.477	745.076
6.1.	Skat af årets resultat	-159.311	-170.515
	Årets resultat	401.166	574.561
FORDELING AF ÅRETS RESULTAT			
	Moderselskabets andelshavere	307.128	465.102
	Minoritetsinteresser	94.038	109.459
	Resultatfordeling i alt	401.166	574.561
RESULTATDISPONERING			
	Henlæggelse til selskabets reserver	215.128	334.102
	Overskudsandel til andelshavere	92.000	131.000
	Resultatdisponering i alt	307.128	465.102

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

1. JANUAR TIL 31. DECEMBER

1.000 kr.	2018	2017
Note		
Årets resultat	401.166	574.561
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-1.633	-15.114
4.1 Andel af anden totalindkomst i associerede og fællesledede virksomheder	-10.507	3.290
Dagsværdiregulering finansielle aktiver disponible for salg	-	-766
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme	56.684	-52.028
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter overført til resultat	78.205	-57.263
Sikring af nettoinvesteringer i datterselskaber	5.080	-21.252
6.1. Skat af anden totalindkomst	-5.099	-3.874
Poster, der kan blive omklassificeret til resultatopgørelsen	122.730	-147.007
Dagsværdiregulering af ejendomme	-	648
3.6 Genmåling af ydelsesbaserede pensioner	-6.885	4.069
6.1. Skat af anden totalindkomst	2.076	-718
Poster, der ikke kan blive omklassificeret til resultatopgørelsen	-4.809	3.999
Anden totalindkomst	117.921	-143.008
Totalindkomst	519.087	431.553
FORDELING AF TOTALINDKOMST		
Moderselskabets andelshavere	421.767	316.581
Minoritetsinteresser	97.320	114.972
Totalindkomst	519.087	431.553

BALANCE, AKTIVER

PR. 31. DECEMBER

	1.000 kr.	2018	2017
Note			
3.1	Goodwill	1.947.608	1.845.816
3.1	Færdiggjorte udviklingsprojekter	207.093	200.235
3.1	Erhvervede immaterielle aktiver	43.700	45.974
3.1	Udviklingsprojekter under udførelse	24.501	17.140
	Immaterielle aktiver	2.222.902	2.109.165
3.3	Grunde og bygninger	4.945.066	5.042.639
3.3	Produktionsanlæg og maskiner	1.730.679	1.749.486
3.3	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	329.328	364.278
3.3	Materielle aktiver under udførelse	180.826	185.862
	Materielle aktiver	7.185.899	7.342.265
4.1	Kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	1.908.582	1.874.065
	Tilgodehavender i associerede og fællesledede virksomheder	141.247	21.455
5.7	Afledte finansielle instrumenter	1.740	707
5.7	Andre værdipapirer og kapitalandele	191.266	142.480
	Andre tilgodehavender	45.263	124.103
	Finansielle aktiver	2.288.098	2.162.810
6.1.	Udskudte skatteaktiver	162.068	273.283
	Langfristede aktiver	11.858.967	11.887.523
3.4	Varebeholdninger	3.981.167	3.807.698
3.5	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.380.576	2.199.225
	Tilgodehavender hos associerede og fællesledede virksomheder	162.941	92.142
5.7	Afledte finansielle instrumenter	244.849	93.937
	Tilgodehavende selskabsskat	52.390	49.640
	Andre tilgodehavender	818.027	683.281
	Periodeafgrænsningsposter	118.409	129.414
	Likvide beholdninger	211.334	285.181
	Kortfristede aktiver ekskl. aktiver bestemt for salg	7.969.693	7.340.518
4.4	Aktiver bestemt for salg	74.260	299.081
	Kortfristede aktiver	8.043.953	7.639.599
	Aktiver	19.902.920	19.527.122

BALANCE, PASSIVER

PR. 31. DECEMBER

	1.000 kr.	2018	2017
Note			
Andelskapital		1.152.420	1.056.031
Reserver		440.974	365.056
Overført overskud		1.706.225	1.451.944
Forslag til overskudsandele		92.000	131.000
Egenkapital tilhørende moderselskabets andelshavere		3.391.619	3.004.031
Minoritetsinteresser		2.223.775	2.182.659
Egenkapital		5.615.394	5.186.690
3.6 Pensionsforpligtelser		233.988	233.343
3.7 Hensatte forpligtelser		74.572	145.534
6.1. Udskudte skatteforpligtelser		400.075	489.872
5.7 Finansielle forpligtelser		3.943.563	4.106.538
Anden gæld		16.988	28.508
Langfristede forpligtelser		4.669.186	5.003.795
3.7 Hensatte forpligtelser		91.927	43.517
5.7 Finansielle forpligtelser		1.839.391	2.134.709
Modtagne forudbetalinger fra kunder		3.212.551	2.882.286
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.280.731	2.131.971
Gæld til associerede og fællesledede virksomheder		180.318	203.196
Skyldig selskabsskat		107.617	75.020
Anden gæld		1.900.054	1.740.217
Periodeafgrænsningsposter		5.751	58.639
Kortfristede forpligtelser ekskl. forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg		9.618.340	9.269.555
4.4 Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg		-	67.082
Kortfristede forpligtelser		9.618.340	9.336.637
Forpligtelser		14.287.526	14.340.432
Passiver		19.902.920	19.527.122

EGENKAPITALOPGØRELSE

1. JANUAR TIL 31. DECEMBER

2018	Andelskapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for værdiregulering af sikringsinstrumenter	Reserve for værdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	Reserve for valutakursreguleringer og andre poster	Overført resultat	Forslag til udbytte og overskudsandele	Egenkapital tilhørende moderskabets andelshavere	Minoritetsinteresser	Egenkapital
1.000 kr.										
Egenkapital pr. 1. jan.	1.056.031	385.684	-98.478	79.718	-1.868	1.451.944	131.000	3.004.031	2.182.659	5.186.690
Regulering ændring regnskabspraksis	-	-	-	-79.718	-	79.718	-	-	-	-
Egenkapital pr. 1. jan. 2018 efter ændring af regnskabspraksis	1.056.031	385.684	-98.478	-	-1.868	1.531.662	131.000	3.004.031	2.182.659	5.186.690
Overførsel mellem egenkapitalposter	-	50.397	1.165	-	246	-51.808	-	-	-	-
Frigivelse af bundne reserver m.v.	-	-25.227	-	-	-	25.227	-	-	-	-
Årets resultat	-	-	-	-	-	215.128	92.000	307.128	94.038	401.166
Anden totalindkomst	-	-8.566	129.425	-	8.196	-14.415	-	114.639	3.282	117.921
Totalindkomst	-	-8.566	129.425	-	8.196	200.713	92.000	421.767	97.320	519.087
Tilgang ved fusion og virksomhedskøb	-	-	-	-	-	-3.540	-	-3.540	-4.153	-7.693
Henlagt i året	129.008	-	-	-	-	1.992	-131.000	-	-	-
Udbetalt i året	-32.619	-	-	-	-	-417	-	-33.036	-48.460	-81.496
Køb minoriteter	-	-	-	-	-	2.396	-	2.396	-3.591	-1.195
Egenkapital pr. 31. dec.	1.152.420	402.288	32.112	-	6.574	1.706.225	92.000	3.391.619	2.223.775	5.615.394

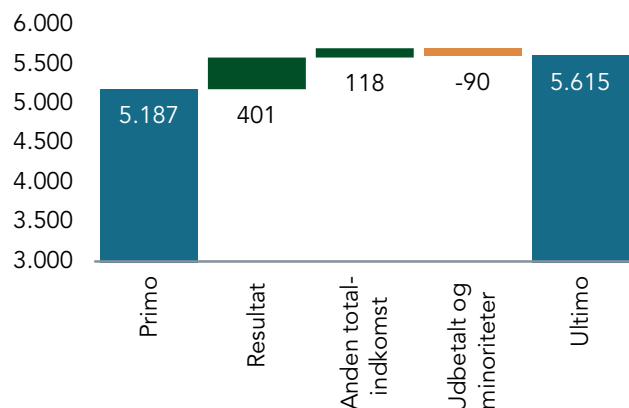
I forbindelse med implementeringen af IFRS 9 er reserve for værdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg opløst.

2017

2017	Andelskapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for værdiregulering af sikringsinstrumenter	Reserve for værdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	Reserve for valutakursreguleringer og andre poster	Overført resultat	Forslag til udbytte og overskudsandele	Egenkapital tilhørende moderskabets andelshavere	Minoritetsinteresser	Egenkapital
1.000 kr.										
Egenkapital pr. 1. jan.	966.938	191.974	42.107	17.728	-5.001	1.336.264	111.000	2.661.010	2.341.765	5.002.775
Overførsel mellem egenkapitalposter	-	211.528	-	62.756	-	-274.284	-	-	-	-
Frigivelse af bundne reserver	-	-17.528	-	-	-	17.528	-	-	-	-
Årets resultat	-	-	-	-	-	334.102	131.000	465.102	109.459	574.561
Anden totalindkomst	-	-290	-140.585	-766	3.137	-10.017	-	-148.521	5.513	-143.008
Totalindkomst	-	-290	-140.585	-766	3.137	324.085	131.000	316.581	114.972	431.553
Tilgang ved fusion og virksomhedskøb	-	-	-	-	-	1.168	-	1.168	236.417	237.585
Henlagt i året	109.670	-	-	-	-	1.330	-111.000	-	-	-
Udbetalt i året	-20.577	-	-	-	-4	-1.140	-	-21.721	-28.056	-49.777
Salg minoriteter	-	-	-	-	-	-	-	-	-4.363	-4.363
Køb minoriteter	-	-	-	-	-	46.993	-	46.993	-478.076	-431.083
Egenkapital pr. 31. dec.	1.056.031	385.684	-98.478	79.718	-1.868	1.451.944	131.000	3.004.031	2.182.659	5.186.690

Reserve for værdiregulering af sikringsinstrumenter	Valutaterminsforretninger	Renteinstrumenter	Skat og minoriteter	2018	Valutaterminsforretninger	Renteinstrumenter	Skat og minoriteter	2017
1.000 kr.								
Egenkapital pr. 1. jan.	-71.544	-73.277	46.343	-98.478	78.694	-92.978	56.391	42.107
Dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter	54.522	2.162	-6.064	50.620	-80.020	6.746	-10.048	-83.322
Overført til resultat via produktionsomkostninger	78.201	-	-1.148	77.053	-70.218	-	-	-70.218
Overført til resultat via øvrige poster	-	5.084	-3.333	1.751	-	12.955	-	12.955
Overførsel mellem egenkapitalposter	1.165	-	-	1.165	-	-	-	-
Egenkapital pr. 31. dec.	62.344	-66.031	35.799	32.112	-71.544	-73.277	46.343	-98.478

UDVIKLING KONCERNENS EGENKAPITAL 2018



REGNSKABSKOMMENTARER

DLGs repræsentantskab besluttede i oktober 2018 at forenkle medlemskategorierne, så der fremover kun er A og B-medlemmer.

Der foreslås henlagt 92 mio.kr. til koncernens andelskapital hvilket er baseret på moderselskabets andel af årets resultat.

ANDELSKAPITAL

Andelskapitalen består bl.a. af årets udlodning til andelshaverne, som repræsentantskabet godkender i forbindelse med godkendelse af årsregnskabet. Denne udlodning indbetales på de enkelte andelshaveres medlemskonti og står nedenfor anført som henlagt/indbetalt i året.

Den enkelte andelshaver opbygger i henhold til vedtægterne en saldo på en personlig andelshaverkonto, der indestår som egenkapital i moderselskabet.

Andelshaverne hæfter personligt og solidarisk for moderselskabets forpligtelser, dog begrænset til den til enhver tid opsparede andelskapital.

I andelskapitalen modregnes de udbetalinger, der sker henover året som følge af ophør af virksomhed eller udmeldelse. Udbetalinger fra andelshaverkonti sker i henhold til vedtægternes bestemmelser herfor og enhver udbetaling af andelskapital kræver bestyrelsens beslutning.

Medlemsklasserne, som anført nedenfor, er bl.a. et udtryk for den virksomhedsform, hvormed de enkelte andelshavere indgår i DLG a.m.b.a. Rettighederne relateret til de forskellige medlemsklasser dækker bl.a. over: opsparing af andelskapital, udmeldelse overskudsfordeling og udbetaling af andelskapital. Der henvises til de gældende vedtægter for detaljeret beskrivelse heraf.

1.000 kr.	2018	2017	2016	2015	2014
Saldo pr. 1. jan.	1.056.031	966.938	898.525	920.943	826.318
Henlagt i året	129.008	109.670	104.166	-	121.141
Udbetalt i året	-32.619	-20.577	-35.753	-22.418	-26.516
Saldo pr. 31. dec.	1.152.420	1.056.031	966.938	898.525	920.943

	Antal (stk.)		Indbetalt (1.000 kr.)	
	2018	2017	2018	2017
A-medlemmer	26.616	26.347	1.152.397	1.055.116
B-medlemmer	7	2	23	23
C-medlemmer	-	4	-	93
C-medlemmer (engros)	-	1	-	749
F-medlemmer	-	1	-	50
Saldo	26.623	26.355	1.152.420	1.056.031

PENGESTRØMSOPGØRELSE

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og udgang.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter excl. særlige poster præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet, reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændringer i driftskapital samt betalte finansielle indtægter, finansielle omkostninger og selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver.

I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

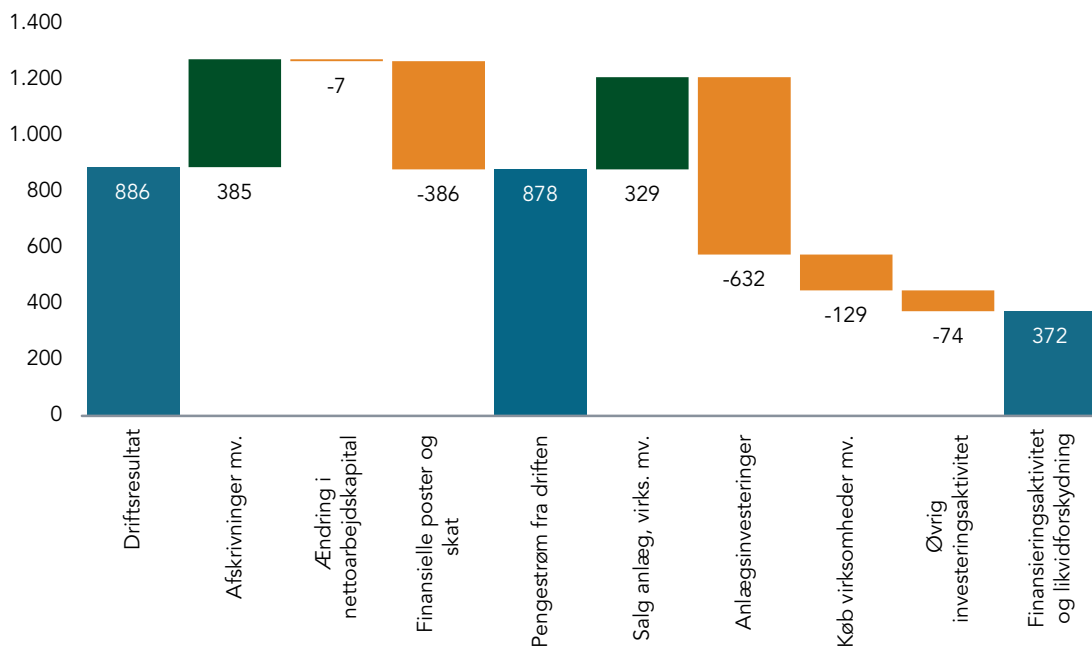
Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i moderselskabets andelskapital og omkostninger forbundet hermed, ændringer i minoriteter, samt optagelse og indfrielse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt udbetaling af udbytte.

Pengestrømme i anden valuta end den funktionelle valuta indregnes i pengestrømsopgørelsen ved at anvende gennemsnitlige valutakurser for månederne.

REGNSKABSKOMMENTARER

DLG koncernen har i 2017 og 2018 ikke indgået væsentlige ikke-kontante transaktioner af finansiell karakter.

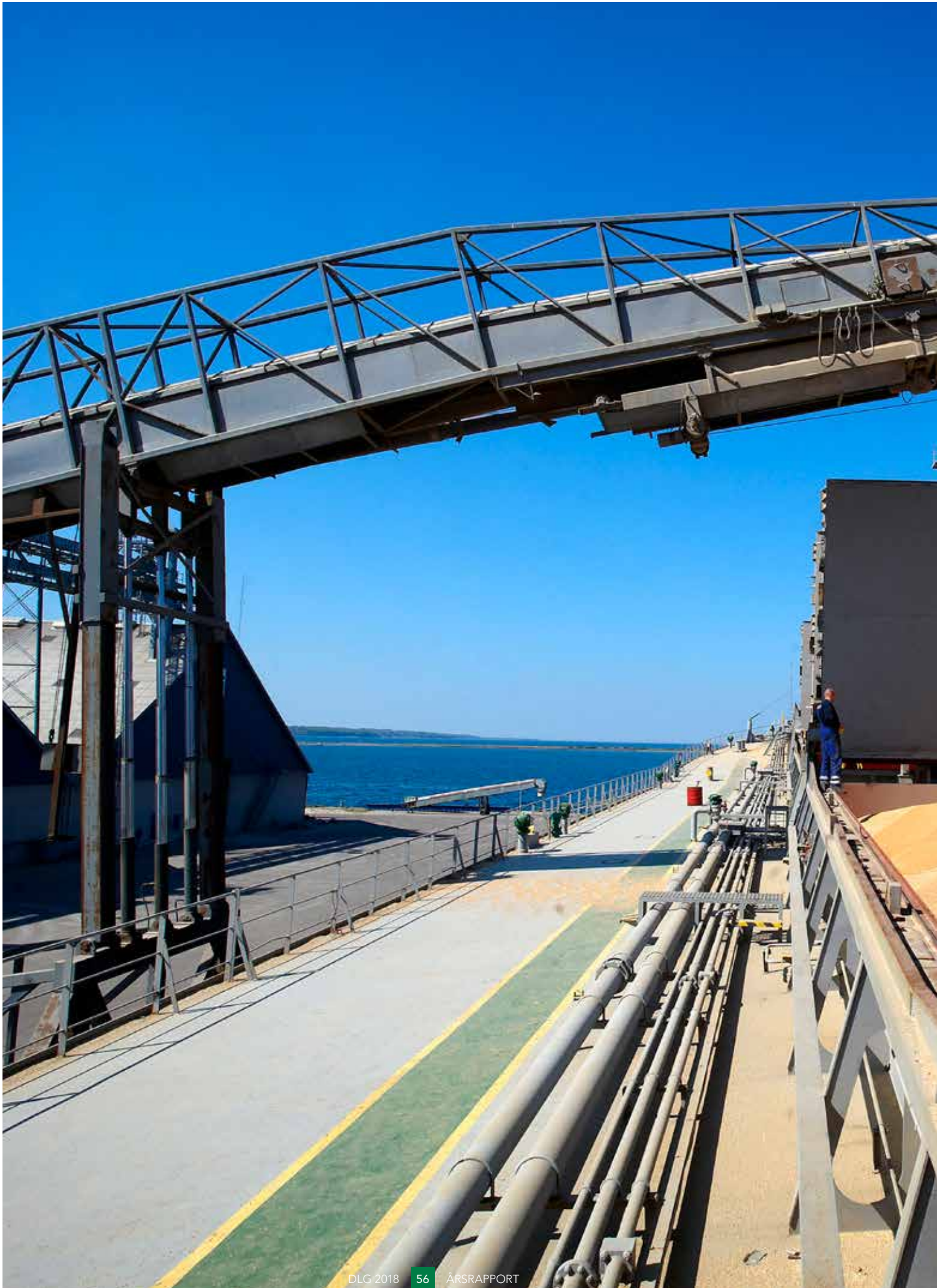
Finansieringsaktivitet og likviditetsforskydning indeholder indfrielse af virksomhedsobligation og optagelse af anden finansiering i løbet af 2018 jf. note 5.2.

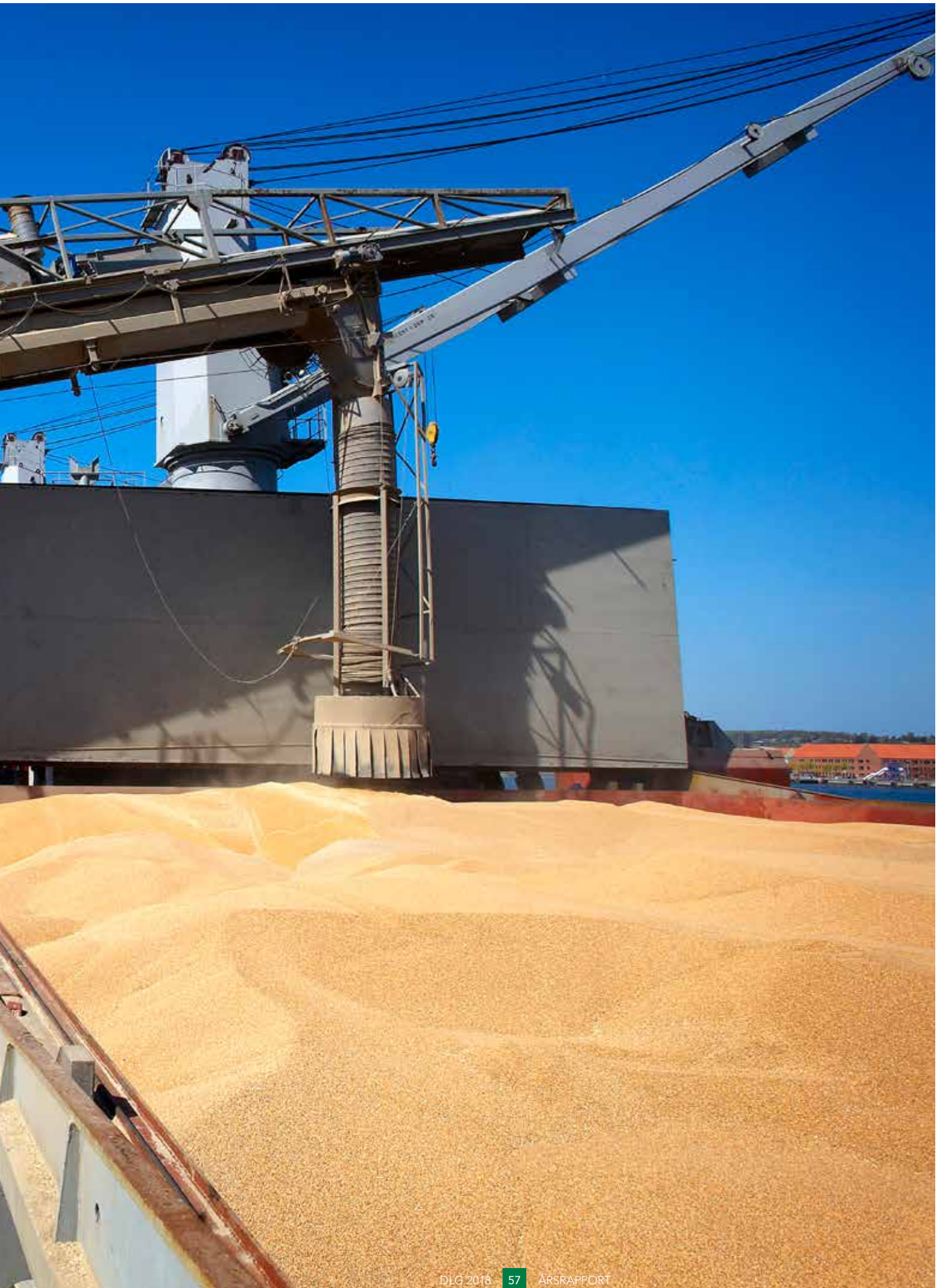


PENGESTRØMSOPGØRELSE

1. JANUAR TIL 31. DECEMBER

1.000 kr.	2018	2017
Note		
Driftsresultat	885.829	1.004.127
Af- og nedskrivninger, resultat af kapitalandele og andre korrektioner	399.369	212.673
Resultatført ydelsesbaserede pensionsordninger	-2.166	-1.187
Indbetaling til ydelsesbaserede pensionsordninger	-12.694	-13.311
Pengestrømme fra primær drift før ændringer i arbejdskapital	1.270.338	1.202.302
Ændring i varebeholdninger	-117.172	-354.497
Ændring i tilgodehavender	-538.290	13.443
Ændring i andre hensatte forpligtelser	21.073	-26.530
Ændring i leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld	627.759	275.907
Ændring i nettoarbejdskapital	-6.630	-91.677
Pengestrømme vedrørende primær drift	1.263.708	1.110.625
Modtaget udbytte fra andre kapitalandele	3.451	1.702
Modtagne finansieringsindtægter	36.801	44.392
Betalte finansieringsomkostninger	-309.352	-313.340
Betalte selskabsskatter	-116.539	-70.627
Pengestrømme fra driftsaktivitet	878.069	772.752
Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-631.861	-565.919
Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	265.318	166.552
4.2 Køb af virksomheder	-95.663	-202.279
4.3 Salg af virksomheder	62.832	341.929
Køb af kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	-32.969	-119.140
Salg af kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	443	30.630
Modtaget udbytte fra associerede og fællesledede virksomheder	22.868	48.386
Køb af andre kapitalandele og værdipapirer	-26.079	-
Salg af andre kapitalandele og værdipapirer	-	131.912
Ændring i mellemværender med nærtstående parter	-70.799	58.025
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-505.910	-109.904
Ændring i ansvarlige lån	-37	-1.804
Ændring i gæld til realkreditinstitutter og leasingforpligtelser	-181.350	-572.506
Ændring i gæld til investorer og kreditinstitutter i øvrigt	-183.123	613.865
Minoriteter	-48.460	-524.758
Udbetalt andelskapital	-33.036	-21.721
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-446.006	-506.924
Årets forskydning i likvider	-73.847	155.924
Likvider pr. 1. jan.	285.181	139.932
Likvider pr. 31. dec., overført til aktiver bestemt for salg	-	-10.675
Likvider pr. 31. dec.	211.334	285.181
1.000 kr.	2018	2017
Finansielle forpligtelser 1. jan.	6.001.807	6.181.406
Til- og afgang ved køb og salg af virksomhed	-125.944	219.155
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-360.361	-394.712
Valutakursreguleringer	-4.150	-4.042
Finansielle forpligtelser 31. dec.	5.511.352	6.001.807





1 GRUNDLAG FOR UDARBEJDELSE AF REGNSKABET

1.1 GRUNDLAG FOR MÅLING

Koncernregnskabet for 2018 for Dansk Landbrugs Grovareselskab a.m.b.a. aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som er godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Koncernregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er præsentationsvaluta for koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta for moderselskabet.

Koncernregnskabet aflægges på basis af historiske kostpriser, bortset fra afledte finansielle instrumenter og finansielle aktiver, der indregnes til dagsværdi ved første indregning og efterfølgende som beskrevet nedenfor.

IFRS 9 og IFRS 15 er trådt i kraft pr. 1. januar 2018. Udover effekterne heraf er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

Generelle elementer af anvendt regnskabspraksis er beskrevet nedenfor, og øvrige forhold fremgår i sammenhæng med de relevante noter.

1.2 GENEREL REGNSKABSPRAKSIS

KONCERNREGNSKABET

Koncernregnskabet omfatter Dansk Landbrugs Grovareselskab a.m.b.a. (moderselskabet) og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af moderselskabet.

Moderselskabet anses for at have kontrol, når det

- har bestemmende indflydelse over de relevante aktiviteter i den pågældende virksomhed,
- er eksponeret overfor eller har ret til et variabelt afkast fra investeringen, og
- kan anvende sin bestemmende indflydelse til at påvirke det variable afkast.

Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og har betydelig indflydelse, men ikke kontrol, betragtes som associerede eller fællesledede virksomheder.

KONSOLIDERINGSPRINCIPPER

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for Dansk Landbrugs Grovareselskab a.m.b.a. og dets dattervirksomheder. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammenlægge regnskabsposter af ensartet karakter. De regnskaber, der anvendes til brug ved konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Ved konsolideringen elimineres koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100% uanset koncernens ejerandel af den respektive virksomhed.

MINORITETSINTERESSER

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdi eller til deres forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Valg af metode foretages for hver enkelt transaktion.

Minoritetsinteresserne reguleres efterfølgende for deres forholdsmæssige andel af ændringer i dattervirksomhedens egenkapital. Totalindkomsten allokeres til minoritetsinteresserne, uanset at minoritetsinteressen derved måtte blive negativ. Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles som en egenkapitaltransaktion. Forskel mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres til moderselskabets andel af egenkapitalen.

FREMMEDE VALUTA

Transaktioner i anden valuta end den enkelte virksomheds funktionelle valuta omregnes til transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagen og henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatet som finansielle poster.

Materielle og immaterielle aktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og måles med udgangspunkt i historiske kostpriser, omregnes til transaktionsdagens kurs. Ikke-monetære poster, som omvurderes til dagsværdi, omregnes ved brug af valutakursen på omvurderingstidspunktet.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder, der aflægger regnskab i en anden funktionel valuta end danske kroner, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for perioden. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den pågældende overtagne virksomhed og omregnes tilsvarende til balancedagens kurs.

Valutakursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske virksomheders balanceposter ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultat-

opgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst. Tilsvarende indregnes valutakursdifferencer, der er opstået som følge af ændringer, som er foretaget direkte i den udenlandske virksomheds egenkapital, også i anden totalindkomst.

Kursregulering af tilgodehavender hos eller gæld til dattervirksomheder, der anses for en del af moderselskabets samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes i anden totalindkomst i koncernregnskabet. I moderselskabets årsregnskab indregnes de i resultatet.

1.3 VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

Ved anvendelse af koncernens regnskabspraksis, er det nødvendigt, at ledelsen foretager vurderinger og skøn af visse regnskabsposter, herunder opstille forudsætninger for den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser, som ikke umiddelbart kan udledes af andre kilder. Disse skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre relevante faktorer. De faktiske udfald kan afvige fra disse skøn.

De foretagne skøn og de underliggende forudsætninger revideres løbende. Ændringer til foretagne regnskabsmæssige skøn indregnes i den regnskabsperiode, hvori ændringen finder sted, og i fremtidige regnskabsperioder,

hvis ændringen både påvirker den periode, hvori ændringen finder sted, og efterfølgende regnskabsperioder.

De regnskabsmæssige skøn og vurderinger, som ledelsen anser for væsentlige for udarbejdelsen og forståelsen af koncernregnskabet, er anført herunder og nærmere uddybet i de respektive noter:

- Værdiforringelsestest (note 3.2)
- Varebeholdninger (note 3.4)
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser (note 3.5)
- Pensionsforpligtelser (note 3.6)
- Hensatte forpligtelser (note 3.7)

1.4 NYE IFRS STANDARDER

DLG har med virkning fra 1. januar 2018 implementeret følgende ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som har relevans for koncernen:

- IFRS 9 – Finansielle instrumenter
- IFRS 15 – Omsætning fra kontrakter med kunder

Effekten af IFRS 9 implementeringen er beskrevet i note 3.5 Øvrige driftsaktiver og forpligtelser samt 5.1 Anvendt regnskabspraksis for finansielle instrumenter.

Effekten af IFRS 15 implementeringen er beskrevet i note 2.1 Omsætning.

Herudover er en række nye standarder og fortolkningsbidrag udstedt af IASB, som endnu ikke er trådt i kraft eller godkendt af EU og har derfor ikke relevans ved regnskabsaflæggelsen for 2018. DLG forventer at implementere disse, når de bliver obligatoriske.

IFRS 16 LEASING

Med virkning fra 1. januar 2019 træder IFRS 16 Leasing i kraft. Standarden vil få indvirkning på regnskabsaflæggelsen for DLG, da koncernen i dag opererer med operationelle leasingaftaler, der vil være omfattet af den nye standard. Standarden udvider kriteriet for indregning af leasingaktiver og -forpligtelser til at omfatte stort set alle leasingkontrakter. Standarden foreskriver, at operationelle leasingaftaler skal

indregnes i balancen som et aktiv med en tilhørende leasingforpligtelse. Herudover vil den årlige leasingomkostning bestå af to elementer; afskrivning og rentekomkostning. DLG-koncernen planlægger at anvende den simple modificerede metode, hvorefter effekten indregnes i primo egenkapitalen pr. 1. januar 2019 uden tilpasning af sammenligningstal. Effekten af IFRS 16 viser følgende for DLG-koncernen og moderselskabet på overgangstidspunktet:

Effekt koncern

Balance	Forøges ca. 5%
Nettorentebærende gæld	Forøges ca. 12%

Effekt moderselskab

Balance	Forøges ca. 7%
Nettorentebærende gæld	Forøges ca. 13%

Ud over balanceeffekterne vil EBITDA blive forbedret fordi leasingydelse udgår og erstattes af afskrivninger og finansielle omkostninger. Resultatet før og efter skat forventes ikke at blive påvirket væsentligt ved den ændrede indregning.

Ingen øvrige nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på den fremtidige regnskabsaflæggelse for DLG.

2 DRIFTSRESULTAT

2.1 OMSÆTNING

§ ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernens omsætning omfatter hovedsageligt de tre forretningsområder Agribusiness, Vitaminer & Mineraler samt Energi & Service. For en detaljeret beskrivelse af forretningsområderne henvises til s. 5.

Koncernens salgsaftaler opdeles i individuelt identificerbare leveringsforpligtelser, der medtages og måles særskilt til dagsværdi af det aftalte vederlag. Omsætningen opgøres ekskl. moms, afgifter o.l. opkrævet på vegne af tredjemand, herunder energiafgifter. I resultatopgørelsen er vist en bruttopræsentation. Eventuelle rabatter indregnes i omsætningen

Omsætningen medtages i resultatet, når kontrollen over varen eller ydelsen overgår til kunden, hvilket sker på leveringstidspunktet, som typisk er når varen eller tjenesteydelsen er leveret på det aftalte leveringssted, altså på et bestemt tidspunkt. For enkelte ydelser sker levering over tid, herunder lagerleje. Lagerlejeindtægter indregnes lineært over lejeperioden, som oftest ikke overstiger 3 mdr. Disse ydelser udgør en meget begrænset del af koncernens omsætning, og er ikke væsentlige. Koncernens salg af varer består hovedsageligt af råvarer og ordreproducerede varer, hvorfor der som udgangspunkt er en meget kort eller ingen returret. For varer hvor der tilbydes en returret, fx indenfor koncernens butikaktivitet, er returretten kort og med lav udnyttelsesgrad, hvorfor der ikke indregnes en forpligtelse hertil.

Betalingsbetingelser i koncernens salgsaftaler med kunder afhænger af den underliggende leveringsforpligtelse og det underliggende kundeforhold. Koncernens betalingsbetingelser omfatter korte kredittider, typisk under 1 mdr., og overstiger ikke på noget tidspunkt 12 mdr.

Indenfor Agribusiness-segmentet anvender koncernen bill-and-hold arrangementer hvilket betyder, at koncernen sælger varer og efterfølgende stiller lagerkapacitet til rådighed for kunden. Ved indgåelse af disse arrangementer er der en række betingelser, der skal være opfyldt, herunder at kunden har accepteret mængde og kvalitet af varen. Bill-and-hold transaktioner betales i al væsentlighed i forbindelse med indregning af omsætningen. Den resterende del af betalingen forfalder til betaling når varen endelig prisfastsættes. Den endelige pris kan variere i henhold til verdensmarkedsprisen.

§ EFFEKT AF IFRS 15

IFRS 15 erstatter hidtil gældende omsætningsstandarder (IAS 11 og IAS 18) med tilhørende fortolkningsbidrag, og indeholder en ny model for indregning og måling af omsætning vedrørende salgstransaktioner med kunder.

Koncernen har implementeret IFRS 15 med fuld tilbagevirkende kraft. Den væsentligste ændring i forhold til tidligere omsætningsstandarder er, at salgstransaktioner skal indregnes i resultatopgørelsen i takt med kontrollen over varen overgår til kunden. Det betyder at det tidligere koncept med varens risikoovergang erstattes af et kontrolkoncept.

Da DLG ikke har kontraktsaktiver, hvor ændring af indregningskriteriet er relevant, har IFRS 15 ikke en beløbsmæssig eller forretningsmæssig effekt for indregning af omsætningen.

§ REGNSKABSKOMMENTARER

Udviklingen i koncernens omsætning er negativt påvirket af årets tørke og dermed et lavt høstudbytte og vareomsætning. Modsat har højere energipriser og øget aktivitetsniveau i Team medført højere omsætning for Energi & Service.

Udviklingen i forbindelse med frasalg og tilkøb af virksomheder er ikke væsentlig fra 2017 til 2018.

2018

1.000 kr.	Tyskland	Danmark	Sverige	Frankrig	Øvrige	Total
Husdyrernæring	2.945.499	5.578.830	1.312.102	-	-	9.836.431
Afgrøder	7.243.520	2.977.722	651.612	-	-	10.872.854
Planteavl	4.821.815	5.022.260	518.246	-	-	10.362.321
Agribusiness i øvrigt	588.565	287.825	69.620	-	-	946.010
Agribusiness	15.599.399	13.866.637	2.551.580	-	-	32.017.616
Vitaminer & Mineraler	1.125.305	1.187.451	136.028	535.107	115.282	3.099.173
Energi	10.808.670	228.328	239.967	-	-	11.276.965
Service	3.509.653	282.902	317.175	-	-	4.109.730
Energi & Service	14.318.323	511.230	557.142	-	-	15.386.695
Øvrige forretningsområder	-	166.785	-	-	-	166.785
Samlet omsætning	31.043.027	15.732.103	3.244.750	535.107	115.282	50.670.269
Intern omsætning						-1.819.576
Bruttoomsætning						48.850.693

BRUTTOOMSÆTNINGEN ER FORDELT SÅLEDES:

Vareomsætning	48.264.661
Varebehandling, service og andre tjenesteydelser	586.031

2017

1.000 kr.	Tyskland	Danmark	Sverige	Frankrig	Øvrige	Total
Husdyrernæring	3.488.124	4.110.890	1.236.521	-	-	8.835.535
Afgrøder	6.598.625	3.573.392	742.806	-	-	10.914.823
Planteavl	5.219.793	4.946.150	500.174	-	-	10.666.117
Agribusiness i øvrigt	672.930	590.854	103.811	-	-	1.367.595
Agribusiness	15.979.472	13.221.286	2.583.312	-	-	31.784.070
Vitaminer & Mineraler	1.058.955	1.138.082	128.110	492.279	122.146	2.939.572
Energi	9.452.689	185.030	244.278	-	-	9.881.997
Service	3.093.416	270.770	320.135	-	-	3.684.321
Energi & Service	12.546.105	455.800	564.413	-	-	13.566.318
Øvrige forretningsområder	-	2.722.068	-	-	-	2.722.068
Samlet omsætning	29.584.532	17.537.236	3.275.835	492.279	122.146	51.012.028
Intern omsætning						-1.955.750
Bruttoomsætning						49.056.278

BRUTTOOMSÆTNINGEN ER FORDELT SÅLEDES:

Vareomsætning	48.311.985
Varebehandling, service og andre tjenesteydelser	744.293

§ ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

PRODUKTIONSOMKOSTNINGER

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå omsætningen. I produktionsomkostninger indregnes handelsvirksomhedernes vareforbrug, og de producerende virksomheders omkostninger til råvarer, hjælpematerialer, produktionspersonale samt vedligeholdelse og af- og nedskrivninger på de materielle og immaterielle aktiver, der benyttes i produktionsprocessen.

Køb af afgrøder fra andelshaverne omfatter ikke overskudsandel, der sidestilles med udbytte og indregnes via egenkapitalen.

I produktionsomkostninger indregnes også forskningsomkostninger, omkostninger ved udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, samt af- og nedskrivninger på udviklingsprojekter.

DISTRIBUTIONSOMKOSTNINGER

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til distribution af solgte varer og til salgskampagner, herunder omkostninger til reklameomkostninger, salgs- og distributionspersonale samt af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver, der benyttes i distributionsprocessen.

ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse og administration af koncernen, herunder omkostninger til det administrative personale og ledelsen samt kontorhold og af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver, der benyttes ved administration af koncernen.

OFFENTLIGE TILSKUD

Offentlige tilskud indregnes, når der er rimelig sikkerhed for, at tilskudsbetingelserne er opfyldt, og at tilskuddet vil blive modtaget.

Tilskud til dækning af afholdte omkostninger indregnes i resultatet forholdsvis over de perioder, hvori de tilknyttede omkostninger resultatføres. Tilskuddene modregnes i de afholdte omkostninger. Offentlige tilskud, der er knyttet til et aktiv, fratrækkes aktivets kostpris.

ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG -OMKOSTNINGER

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter set i forhold til koncernens hovedaktiviteter, herunder indtægter fra udlejning samt gevinster og tab ved salg af langfristede aktiver.

ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG DRIFTSOMKOSTNINGER

1.000 kr.	2018	2017
Gevinst ved salg af materielle aktiver	63.155	54.079
Indtægter af værdipapirer og andre kapitalandele	40.177	15.921
Andre driftsindtægter i øvrigt	274.431	310.439
Andre driftsindtægter	377.763	380.439
Tab ved salg af materielle aktiver	7.277	57.639
Andre driftsomkostninger i øvrigt	60.172	69.273
Andre driftsomkostninger	67.449	126.912

PERSONALEOMKOSTNINGER

1.000 kr.	2018	2017
Lønninger og vederlag	2.086.720	2.176.320
Bidragsbaserede pensionsordninger	101.988	101.582
Ydelsesbaserede pensionsordninger	2.166	1.187
Andre omkostninger til social sikring	272.553	267.473
Omkostningsrefusion modtaget fra offentlige myndigheder	-8.714	-8.590
Personaleomkostninger	2.454.713	2.537.972
PERSONALEOMKOSTNINGER ER FORDELT SÅLEDES:		
Produktionsomkostninger	701.223	722.068
Distributionsomkostninger	1.289.534	1.361.289
Administrationsomkostninger	439.891	436.789
Personaleomkostninger indregnet under udviklingsprojekter	24.065	17.826
Personaleomkostninger	2.454.713	2.537.972
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede medarbejdere	5.902	6.359

AF- OG NEDSKRIVNINGER

1.000 kr.	2018	2017
Afskrivninger på immaterielle aktiver	65.939	75.814
Afskrivninger på materielle aktiver	484.641	476.970
Afskrivninger	550.580	552.784
Nedskrivninger af andre immaterielle aktiver	-	2.697
Nedskrivninger af materielle aktiver	1.696	13.787
Nedskrivninger	1.696	16.484
Af- og nedskrivninger	552.276	569.268
AF- OG NEDSKRIVNINGER ER FORDELT SÅLEDES:		
Produktionsomkostninger	311.633	321.616
Distributionsomkostninger	179.563	172.276
Administrationsomkostninger	61.080	75.376
Af- og nedskrivninger	552.276	569.268

3 DRIFTSAKTIVER OG -FORPLIGTELSE

3.1 IMMATERIELLE AKTIVER

§ ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

GOODWILL

Goodwill indregnes og måles ved første indregning som forskellen mellem på den ene side kostprisen for den overtagne virksomhed, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af tidligere erhvervede kapitalandele og på den anden side dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser jf. beskrivelsen under afsnittet om koncernregnskab.

Ved indregning af goodwill fordeles goodwillbeløbet på de af koncernens aktiviteter, der genererer selvstændige indbetalinger (pengestrømsfrembringende enheder). Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring og rapportering i koncernen.

Goodwill afskrives ikke, men testes minimum én gang årligt for værdiforringelse, jf. nedenfor.

IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER I ØVRIGT

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, indregnes som immaterielle aktiver, hvis det er sandsynligt, at produktet eller processen vil generere fremtidige økonomiske fordele til koncernen, og udviklingsomkostningerne ved det enkelte aktiv kan måles pålideligt.

Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatet, når omkostningerne afholdes.

Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, og som er nødvendige for at færdiggøre projektet, regnet fra det tidspunkt, hvor udviklingsprojektet første gang opfylder kriterierne for indregning som et aktiv.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3-5 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Udviklingsprojekter nedskrives til eventuel lavere genindvindingsværdi, jf. afsnittet om nedskrivning nedenfor. Igangværende udviklingsprojekter testes minimum én gang årligt for værdiforringelse.

Erhvervede immaterielle rettigheder i form af varemærker måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden. Hvis den faktiske brugstid er kortere end henholdsvis restløbetiden og aftaleperioden, afskrives over den kortere brugstid.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på forventede brugstider.

Software	5-10 år
Erhvervede varemærker	10-20 år

Erhvervede immaterielle rettigheder nedskrives til eventuel lavere genindvindingsværdi, jf. afsnittet om nedskrivning nedenfor.

Immaterielle aktiver med ubestemmelige brugstider afskrives ikke, men testes minimum én gang årligt for værdiforringelse. Hvis den regnskabsmæssige værdi af aktiverne overstiger genindvindingsværdien, nedskrives der til den lavere værdi, jf. afsnittet om værdiforringelsestest nedenfor.

§ REGNSKABSKOMMENTARER

Koncernens udviklingsprojekter vedrører primært IT systemer og lignende samt aktiviteter relateret til sortsudvikling. Koncernen har påbegyndt udskiftning og opgraderinger af grovareforretningens IT-systemer, hvilket indgår i udviklingsprojekter under udførelse.

2018		Færdiggjorte udviklings- projekter	Erhvervede immaterielle aktiver	Udviklings- projekter under udførelse	I alt
1.000 kr.	Goodwill				
Kostpris pr. 1. jan.	1.868.919	566.501	190.765	22.728	2.648.913
Valutakursreguleringer	1.266	1.410	1.002	74	3.752
Tilgang ved virksomhedskøb	100.323	-	142	-	100.465
Tilgang i året	-	43.203	16.909	16.058	76.170
Afgang i året	-2.938	-3.230	-13.904	-314	-20.386
Overførsel mellem anlægsklasser	-	13.279	1.822	-8.457	6.644
Kostpris pr. 31. dec.	1.967.570	621.163	196.736	30.089	2.815.558
Af- og nedskrivninger pr. 1. jan.	23.103	366.266	144.791	5.588	539.748
Valutakursreguleringer	-805	-325	-297	-	-1.427
Af- og nedskrivninger i året	-	44.643	21.296	-	65.939
Af- og nedskrivninger på afgang i året	-2.336	-3.136	-12.776	-	-18.248
Overførsel mellem anlægsklasser	-	6.622	22	-	6.644
Af- og nedskrivninger pr. 31. dec.	19.962	414.070	153.036	5.588	592.656
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	1.947.608	207.093	43.700	24.501	2.222.902

2017

1.000 kr.					
Kostpris pr. 1. jan.	1.426.676	622.615	277.588	34.224	2.361.103
Valutakursreguleringer	356	-5	-531	-26	-206
Tilgang ved virksomhedskøb	455.341	1.486	579	-	457.406
Tilgang i året	-	49.277	13.721	13.872	76.870
Afgang i året	-13.424	-65.206	-103.556	-	-182.186
Reklassifikation til aktiver bestemt for salg	-	-54.112	-1.476	-9.704	-65.292
Overførsel mellem anlægsklasser	-30	12.446	4.440	-15.638	1.218
Kostpris pr. 31. dec.	1.868.919	566.501	190.765	22.728	2.648.913
Af- og nedskrivninger pr. 1. jan. 2017	29.808	421.428	183.737	5.588	640.561
Valutakursreguleringer	-653	14	-49	-	-688
Af- og nedskrivninger i året	-	51.326	27.185	-	78.511
Af- og nedskrivninger på afgang i året	-6.052	-56.816	-66.339	-	-129.207
Reklassifikation til aktiver bestemt for salg	-	-48.337	-632	-	-48.969
Overførsel mellem anlægsklasser	-	-1.349	889	-	-460
Af- og nedskrivninger pr. 31. dec.	23.103	366.266	144.791	5.588	539.748
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	1.845.816	200.235	45.974	17.140	2.109.165

§ ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

De regnskabsmæssige værdier af anlægsaktiver gennemgås årligt for at fastsætte, om der er indikationer på værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet, opgøres aktivets genindvindingsværdi for at fastslå behovet for eventuel nedskrivning.

For igangværende udviklingsprojekter, immaterielle aktiver med ubestemmelige brugstider og goodwill opgøres genindvindingsværdien årligt, uanset om der er konstateret indikationer på værdiforringelse. Genindvindingsværdien opgøres for den mindste pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet indgår i.

Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af kapitalværdi og dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger. Kapitalværdien opgøres ved tilbagediskontering af skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi, med anvendelse af en diskonteringssats, der afspejler den tidsmæssige værdi af penge og de risici, der er tilknyttet aktivet og den pengestrømsfrembringende enhed.

Hvis genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien. For pengestrømsfrembringende enheder fordeles nedskrivningen så goodwillbeløb nedskrives først og eventuelt resterende nedskrivningsbehov fordeles på de øvrige aktiver, dog så de enkelte aktiver ikke nedskrives til en værdi, der er lavere end deres dagsværdi.

Nedskrivninger indregnes i resultatet. Ved eventuelle tilbageførsler af nedskrivninger forhøjes aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds regnskabsmæssige værdi, dog maksimalt til den værdi, som aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed ville have haft, hvis en nedskrivning ikke var foretaget. Nedskrivning af goodwill tilbageføres ikke.

! REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

De forventede fremtidige pengestrømme baseres på ledelsesgodkendte budgetter for 2019 samt fremskrivninger for

efterfølgende år til og med 2022. De anvendte forudsætninger er naturligt behæftet med usikkerhed og ændringer i skøn af fremtidige vækstrater, pengestrømme eller diskonteringsfaktorer kan påvirke værdierne væsentligt.

For perioden efter 2022 fastholdes vækstraten på niveau med den forventede langsigtede vækst for den respektive branche i et niveau på 1-2%. Ledelsen har vurderet disse ud fra indsigt i markedet og generelle forventninger til de enkelte markeders udvikling og potentiale. Forventningerne til omkostningsudviklingen i koncernen er baseret på historisk realiserede omkostninger, forventninger til generelle omkostningsstigninger samt ledelsens forventninger til realisering af yderligere koncernsynergier.

Hvorvidt der er tale om en pengestrømsgenererende enhed er vurderet ud fra koncernens struktur og ledelsesrapportering. De anvendte pengestrømsgenererende enheder er præsenteret nedenfor, samt de væsentligste forudsætninger fordelt pr. enhed. Alle enheders omsætning er primært genereret i Nordeuropa, og udviklingen i denne region har derfor væsentlig indflydelse på de fremtidige pengestrømme.

Vedrørende "Energi & Service", hvortil den væsentligste del af koncernens goodwill kan henføres, er de fremtidige pengestrømme særligt påvirket af aktivitetsniveauet i byggebranchen og udviklingen i energiforbrug og -kilder. Derudover afhænger fremtiden af integration af tilkøb og indenfor gruppen, samt omkostningseffektivitet i forretningen. Der er lagt til grund at den nuværende markedspostion fastholdes.

Anvendte diskonteringsfaktorer er vurderet i forhold til aktiviteterne i hver enhed, og indeholder bl.a. en risikopræmie der afspejler risikoen på det aktuelle marked. Diskonteringsfaktorerne er i videst muligt omfang baseret på eksterne data.

De gennemførte værdiforringelsestest for 2018 har ikke givet anledning til nedskrivning af goodwill og aktiver med ubestemmelig levetid. Tilhørende følsomhedsanalyser viser i øvrigt, at sandsynlige ændringer i parametrene ikke vil medføre nedskrivningsbehov.

1.000 kr.	Goodwill	Aktiver med ubestemmelig levetid	Vækstfaktor i terminalperiode	Diskonterings- faktor før skat	Diskonterings- faktor efter skat
Pr. 31. dec. 2018					
Agribusiness, Skandinavien	290.047	40.000	1,5%	5,8%-7,0%	5,4%-6,5%
Agribusiness, Tyskland	318.346	-	1,5%	5,9%	5,3%
Vitaminer & Mineraler	25.553	-	1,0%	5,8%	5,4%
Energi & Service, Tyskland	1.313.662	-	1,0%	7,3%	6,8%
Pr. 31. dec. 2017					
Agribusiness, Skandinavien	278.967	40.000	0,5%-1,5%	5,8%-5,9%	5,3%-5,4%
Agribusiness, Tyskland	317.391	-	0,5%-1,5%	5,8%-5,9%	5,3%-5,4%
Vitaminer & Mineraler	25.575	-	1,0%-2,0%	5,8%	5,4%
Energi & Service, Tyskland	1.223.883	-	1,0%-2,0%	7,3%	6,8%



§ ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Grunde og bygninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger, der direkte kan henføres til fremstillingen af aktivet, herunder materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle aktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Øvrige låneomkostninger resultatføres.

Hvis anskaffelsen eller brugen af aktivet forpligter koncernen til at afholde omkostninger til nedrivning eller retablering af aktivet, indregnes de skønnede omkostninger hertil som henholdsvis en hensat forpligtelse og en del af kostprisen for det pågældende aktiv. Hvis forpligtelsen er opstået i forbindelse med produktion af varebeholdninger, indregnes forpligtelsen som en del af kostprisen for de pågældende varer, jf. nedenfor.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket restværdien. Restværdien er det forventede beløb, som vil kunne opnås ved salg af aktivet i dag efter fradrag af salgsomkostninger, hvis aktivet allerede havde den alder og var i den stand, som aktivet forventes at være i efter afsluttet brugstid. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i mindre bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på vurdering af aktivernes forventede brugstider.

Bygninger	25-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	8-20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4-10 år

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi, jf. afsnittet om værdiforringelsestest ovenfor.

2018	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under udførelse	I alt
1.000 kr.					
Kostpris pr. 1. jan.	7.285.387	4.569.357	1.104.855	192.189	13.151.788
Valutakursreguleringer	-10.498	-24.511	1.908	-1.038	-34.139
Tilgang ved virksomhedskøb	45.446	449	6.743	-	52.638
Tilgang i året	158.534	136.899	84.914	175.342	555.689
Afgang i året	-421.937	-322.171	-192.750	-9.049	-945.907
Overførsel mellem anlægsklasser	91.867	31.146	19.648	-171.413	-28.752
Kostpris pr. 31. dec.	7.148.799	4.391.169	1.025.318	186.031	12.751.317
Af- og nedskrivninger pr. 1. jan.	2.242.748	2.819.871	740.577	6.327	5.809.523
Valutakursreguleringer	-4.372	-16.152	969	-11	-19.566
Af- og nedskrivninger i året	183.953	199.158	102.650	576	486.337
Afgang i året	-217.506	-317.109	-145.822	-1.687	-682.124
Overførsel mellem anlægsklasser	-1.090	-25.278	-2.384	-	-28.752
Af- og nedskrivninger pr. 31. dec.	2.203.733	2.660.490	695.990	5.205	5.565.418
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	4.945.066	1.730.679	329.328	180.826	7.185.899
Indregnede leasingaktiver pr. 31. dec.	8.983	-	-	-	8.983
Indregnede aktiver med pant pr. 31. dec.	1.221.458	314.719	2.713	-	1.538.890

2017

2017	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under udførelse	I alt
1.000 kr.					
Kostpris pr. 1. jan.	7.321.874	4.454.223	1.190.151	102.057	13.068.305
Valutakursreguleringer	-10.890	-15.457	617	-1.387	-27.117
Tilgang ved virksomhedskøb	116.343	83.467	21.407	521	221.738
Tilgang i året	53.077	113.861	72.184	249.928	489.050
Afgang i året	-178.417	-71.754	-202.765	-22.576	-475.512
Reklassifikation til aktiver bestemt for salg	-108.152	-14.279	-3.454	-3.376	-129.261
Overførsel mellem anlægsklasser	91.552	19.296	26.715	-132.978	4.585
Kostpris pr. 31. dec.	7.285.387	4.569.357	1.104.855	192.189	13.151.788
Af- og nedskrivninger pr. 1. jan.	2.151.491	2.703.184	789.932	6.327	5.650.934
Valutakursreguleringer	-1.672	-7.774	333	-	-9.113
Af- og nedskrivninger i året	195.981	187.054	107.722	-	490.757
Afgang i året	-42.813	-49.869	-157.223	-	-249.905
Reklassifikation til aktiver bestemt for salg	-67.847	-9.879	-1.688	-	-79.414
Overførsel mellem anlægsklasser	7.608	-2.845	1.501	-	6.264
Af- og nedskrivninger pr. 31. dec.	2.242.748	2.819.871	740.577	6.327	5.809.523
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	5.042.639	1.749.486	364.278	185.862	7.342.265
Indregnede leasingaktiver pr. 31. dec.	11.346	5.964	813	-	18.123
Indregnede aktiver med pant pr. 31. dec.	1.349.164	425.664	2.593	-	1.777.421

§ ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere. Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og fragtomkostninger til påtænkt lager eller produktionssted. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt fordelte faste og variable indirekte produktionsomkostninger.

Variable indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, og fordeles baseret på forkalkulationer for de faktisk producerede varer. Faste indirekte produktionsomkostninger omfatter omkostninger til vedligeholdelse af og afskrivninger på de maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen, samt generelle omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Faste

produktionsomkostninger fordeles på baggrund af produktionsanlæggets normale kapacitet.

Nettorealiseringsværdien af varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

! REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

Indregningen af direkte og indirekte omkostninger baseres på standardomkostninger og dermed en vis grad af skøn. På en del af koncernens varebeholdning foretages nedskrivninger ved lav omsætningshastighed og ukurans. Nedskrivningerne foretages på baggrund af historisk data, og der er derfor også skønsmæssig usikkerhed relateret hertil.

1.000 kr.	2018	2017
Vareforbrug	38.654.572	37.013.692
Nedskrivning af varebeholdninger	15.924	37.917
VAREBEHOLDNINGER ER FORDELT SÅLEDES:		
Råvarer og hjælpematerialer	1.074.221	1.049.371
Varer under fremstilling	5.449	11.380
Fremstillede varer og handelsvarer	2.899.391	2.728.215
Forudbetaling for varer	2.106	18.732
Varebeholdninger	3.981.167	3.807.698

§ ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår.

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter, der vedrører efterfølgende regnskabsår.

Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

ANDEN GÆLD

Anden gæld, leverandørgæld mv. måles ved første indregning til dagsværdi fratrukket eventuelle transaktionsomkostninger. Hvor der er tale om langfristede forpligtelser måles disse efterfølgende til amortiseret kostpris.

Anden gæld omfatter bl.a. skyldige personaleomkostning, fx feriepenge, moms og afgifter, samt skyldige handelsvederlag og bonus.

TILGODEHAVENDER

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser og andre tilgodehavender.

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab. Nedskrivning til imødegåelse af tab foretages efter den simplificerede forventet-tabs-model, hvor det forventede tab over aktivets levetid indregnes straks i resultatopgørelsen, baseret på en historisk baseret tabsprocent. Hertil lægges eventuel yderligere nedskrivning baseret

på kendskab til underliggende kundeforhold og de generelle markedskonditioner. Nedskrivning foretages på porteføljeniveau og individuelt niveau.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab overgår til konstaterede tab, når et tilgodehavende opgives pga. debtors konkurs eller lignende.

§ EFFEKT AF IFRS 9

Med IFRS 9, der erstatter IAS 39 ændres koncernens principper for nedskrivninger af finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris. Implementeringen har imidlertid ikke resulteret i en øget hensættelse til tab, og har ikke haft betydning for koncernens resultat. Med den nye standard skal samlede forventede tab på tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser og øvrige tilgodehavender indregnes straks ved etableringen af tilgodehavendet. Dette gælder i modsætning til tidligere hvor nedskrivning først blev indregnet ved indikationer på tab.

Koncernen har implementeret den ændrede nedskrivningsmodel uden tilpasning af sammenligningstal, i henhold til overgangsbestemmelserne i IFRS 9.

! REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

Nedskrivning af tilgodehavender opgøres dels baseret på historik, men også ud fra vurdering af aktuelle kunde- og markedforhold. Yderligere nedskrivninger kan blive nødvendige i fremtidige regnskabsperioder, hvis kunders økonomiske forhold bliver forværret, og de dermed ikke er i stand til at opfylde deres betalingsforpligtelse.

TILGODEHAVENDER FRA SALG OG TJENESTEYDELSER

1.000 kr.	2018	2017
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.527.827	2.328.771
Nedskrivning til imødegåelse af tab pr. 1. jan.	-129.546	-172.965
Reguleringer vedrørende tidligere år	-	53
Valutakursreguleringer	118	41
Konstaterede tab i året	15.619	21.535
Tilbageførte hensættelser	7.708	37.163
Hensættelser til dækning af tab i året	-41.150	-15.373
Nedskrivning til imødegåelse af tab pr. 31. dec.	-147.251	-129.546
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.380.576	2.199.225

2018	Tabs ratio	Tilgodehavender (brutto) 2018	Forventet tab	Tilgodehavender (netto) 2018	Tilgodehavender (brutto) 2017
1.000 kr.					
Ej forfaldne	0,1%	1.363.163	926	1.362.237	1.266.481
Forfaldne med: 1 - 60 dage	0,1%	748.122	1.030	747.092	524.450
Forfaldne med: 60 - 120 dage	5,9%	88.751	5.195	83.556	160.930
Forfaldne med: over 120 dage	42,7%	327.791	140.100	187.691	376.910
Total		2.527.827	147.251	2.380.576	2.328.771

§ ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Der skelnes regnskabsmæssigt imellem bidragsbaserede pensionsordninger og ydelsesbaserede pensionsordninger.

BIDRAGSBASEREDE PENSIONSORDNINGER

Ved bidragsbaserede pensionsordninger består koncernens eneste forpligtelse i løbende bidrag, der indbetales til uafhængige pensionskasser. Risici og fordele vedrørende udvikling i pensionsværdierne tilhører den enkelte medarbejder og ikke koncernen. Beløb, der indbetales til pensionskasserne, udgiftsføres i resultatopgørelsen i den respektive lønperiode.

YDELSESBASEREDE PENSIONSORDNINGER

Ved ydelsesbaserede ordninger er koncernen forpligtet til at betale en bestemt ydelse i forbindelse med, at de omfattede medarbejdere pensioneres, fx et fast beløb eller en procentdel af slutlønnen.

For ydelsesbaserede ordninger foretages der årligt en aktuarmæssig opgørelse af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som medarbejderne har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i koncernen, og som vil skulle udbetales ifølge ordningen. Ved opgørelse af kapitalværdien anvendes The Projected Unit Credit Method. Kapitalværdien beregnes på grundlag af markedsmæssige forudsætninger om den fremtidige udvikling i bl.a. lønniveau, rente og inflation.

Kapitalværdien af pensionsforpligtelserne fratrukket dagsværdien af eventuelle aktiver tilknyttet ordningen indregnes i balancen under pensionsforpligtelser. Aktuarmæssige gevinster og tab indregnes i anden totalindkomst.

Ved ændringer i de ydelser, der vedrører medarbejdernes hidtidige ansættelse i koncernen, fremkommer der en ændring i den aktuarmæssige beregnede kapitalværdi, der betragtes som pensionsomkostninger for tidligere regnskabsår. Ændringen indregnes straks i resultatet.

! REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

I forbindelse med aktuarberegningerne af de ydelsesbaserede pensionsordninger er der en vis usikkerhed forbundet med de fastsatte diskonteringsfaktorer, inflationsrater og lønstigninger.

DEMOGRAFISKE OG BIOLOGISKE RISICI

Da en del af de ydelsesbaserede pensionsordninger omfatter livtidsydelse til enten den omfattede medarbejder eller dennes efterladte, kan henholdsvis længere levetid eller tidligere afregning end forventet medføre højere pensionsforpligtelser, højere pensionsomkostninger og højere pensionsudbetalinger end forventet. De anvendte levetider mv. i opgørelsen af pensionsforpligtelserne er baseret på offentliggjort statistisk materiale for de enkelte lande og historisk erfaring.

RENTERISICI

Fald i renteniveauet på kapitalmarkederne, særligt for virksomhedsobligationer af høj kvalitet vil, da disse danner grundlag for anvendte diskonteringsfaktorer ved opgørelse af nutidsværdien af pensionsforpligtelserne, medføre en forøgelse af pensionsforpligtelserne.

De væsentligste parametre for opgørelse af pensionsforpligtelserne er i øvrigt specificeret nedenfor.

! REGNSKABSKOMMENTARER

DLG-koncernen har indgået pensionsaftaler med hovedparten af koncernens medarbejdere.

Koncernen har indgået visse ydelsesbaserede pensionsordninger omfattende primært koncernens aktiviteter i Tyskland. Pensionerne forfalder til betaling ved ophør af ansættelsesforholdet og herefter ved løbende pensionsudbetalinger. Pensionsforpligtelserne opgøres individuelt baseret på det fremtidige lønniveau. Pensionsordningerne omfatter såvel pensionsydelse, invaliditetsdækning og dækning til efterladte ved død. Risiciene relateret til de ydelsesbaserede pensionsordninger afhænger af de forpligtelser, som koncernen har påtaget sig ift. de enkelte ordninger.

Ordningernes indhold kan medføre, at koncernen kan blive forpligtet til at udbetale større beløb ved afregning eller løbende udbetaling end forudsat ved den opgjorte regnskabsmæssige forpligtelser. Koncernen bærer de aktuarmæssige risici relateret til disse forpligtelser, herunder risici relateret til levetid og ændringer i rentesatser.

Pensionsordninger for bl.a. den danske del af koncernen er bidragsbaserede, og der er derfor ikke indregnet nogen forpligtelse hertil.

1.000 kr.	2018	2017
BIDRAGSBASEREDE PENSIONSORDNINGER		
Resultatførte bidrag til bidragsbaserede pensionsordninger i danske pensionsselskaber	-80.398	-83.153
Resultatførte bidrag til bidragsbaserede pensionsordninger i udenlandske pensionsselskaber	-21.590	-18.429
Indregnet i resultatopgørelsen under personaleomkostninger	-101.988	-101.582
YDELSESBASEREDE PENSIONSORDNINGER		
Nettorenteomkostninger	-	-286
Administrationsomkostninger	-2.166	-901
Indregnet i resultatopgørelsen under personaleomkostninger	-2.166	-1.187
Nettorenteomkostninger	-4.816	-3.574
Indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster	-4.816	-3.574
GENMÅLING AF YDELSESBASEREDE PENSIONSORDNINGER		
Aktuarmæssige gevinster/tab fra ændringer i demografiske forudsætninger	-2.494	-
Aktuarmæssige gevinster/tab fra ændringer i finansielle forudsætninger	-2.950	4.954
Aktuarmæssige gevinster/tab fra erfaringsmæssige reguleringer	-1.441	-885
Indregnet i anden totalindkomst	-6.885	4.069
Indregnet i totalindkomst	-13.867	-692
PENSIONSFORPLIGTELSENE KAN SPECIFICERES SÅLEDES PR. BALANCEDAGEN		
Nutidsværdi af afdækket pensionsforpligtelse	9.222	8.599
Nutidsværdi af uafdækket pensionsforpligtelse	226.189	226.129
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser	235.411	234.728
Dagsværdi af pensionsordningens aktiver	1.423	1.385
Nettoværdi af pensionsforpligtelser	233.988	233.343
Pensionshensættelser	233.988	233.343
ÅRETS ÆNDRINGER I PENSIONSFORPLIGTELSENE KAN SPECIFICERES SÅLEDES:		
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser pr. 1. jan.	234.728	263.366
Valutakursreguleringer	1.124	315
Tilgang ved virksomhedskøb	-1.613	7.341
Årets pensionsomkostninger	2.166	901
Forrentning af pensionsforpligtelse	4.815	3.860
Aktuarmæssige gevinster/tab fra ændringer i demografiske forudsætninger	2.494	-
Aktuarmæssige gevinster/tab fra ændringer i finansielle forudsætninger m.v.	2.950	-4.954
Aktuarmæssige gevinster/tab fra erfaringsmæssige reguleringer	1.441	885
Tilbageførsel af pensionsforpligtelse ved salg af virksomhed	-	-23.674
Udbetalte pensionsydelse	-12.694	-13.312
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser	235.411	234.728
PENSIONSFORPLIGTELSENE ER OPGJORT BASERET PÅ FØLGENDE AKTUARMÆSSIGE FORUDSÆTNINGER		
Gennemsnitlig diskonteringsfaktor	1,5-1,75%	1,5-1,75%
Fremtidige pensionsstigninger	1,5%	1,5%
Inflationsrate, forbrugerindeks	0-1,5%	0-1,5%

3.7 HENSATTE FORPLIGTELSER

§ ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder i regnskabsåret eller tidligere år, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på koncernens økonomiske ressourcer, men hvor der er usikkerhed om beløbets størrelse og/eller tidsmæssige placering.

Hensatte forpligtelser måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid senere end et år fra balancedagen måles til nutidsværdi.

! REGNSKABSKOMMENTARER

Reetableringsforpligtelser omfatter bl.a. oprydningforpligtelser relateret til bygninger på lejet grund, herunder havnearealer. Forpligtelserne hertil er indregnet som hensatte forpligtelser for lejemål, hvor en oprydningforpligtelse forventes af medføre træk på koncernens ressourcer. Ved fastlæggelsen af forpligtelserne er der bl.a. taget højde for koncernens mulighed for, at overdrage forpligtelsen til tredjepart ved overdragelse af lejemål.

1.000 kr.	Reetablering 2018	Andre hensatte forpligtelser 2018	Reetablering 2017	Andre hensatte forpligtelser 2017
Hensatte forpligtelser pr. 1. jan.	52.786	136.265	52.786	163.044
Valutakursreguleringer	-	-1.880	-	50
Tilgang ved virksomhedskøb	-	57	-	1.262
Hensat i året	4.500	78.563	-	17.681
Anvendt i året	-4.573	-33.184	-	-46.082
Overførsler	-	-66.035	-	310
Hensatte forpligtelser pr. 31. dec.	52.713	113.786	52.786	136.265
FORDELING AF HENSATTE FORPLIGTELSER				
Kortfristede hensatte forpligtelser	-	91.927	-	43.517
Langfristede hensatte forpligtelser	52.713	21.859	52.786	92.748
Hensatte forpligtelser	52.713	113.786	52.786	136.265
Heraf med forfald efter 5 år	52.713	-	52.786	-

! REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

Vurderingen af de foretagne hensættelser til oprydning, omstrukturering mv. er fastsat bl.a. på baggrund af historiske erfaringer og budgetter. Vurderingerne er naturligt behæftet med skøn, da realisation af forpligtelserne i væsentligt omfang afhænger af fremtidige begivenheder.

§ ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Der skelnes regnskabsmæssigt mellem finansiel leasing og operationel leasing.

En leasingaftale klassificeres regnskabsmæssigt som finansiel, når væsentligste risici og fordele ved at eje det leasede aktiv overføres til leasingtager. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle.

Den regnskabsmæssige behandling af finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på det tidspunkt, hvor kontrakten indgås, til laveste værdi af dagsværdien af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

! REGNSKABSKOMMENTARER

DLG har indgået en række leasingaftaler for maskiner og driftsmateriel, og ledelsen har vurderet, hvorvidt de enkelte kontrakter skal klassificeres som finansiel eller operationel leasing.

En betydelig del af koncernens leasingaftaler omfatter kørende materiel, der er standardiserede aktiver med relativ kort levetid. De enkelte leasingkontrakter varierer i indhold, og der er således en række af kontrakterne, der behandles som finansiel leasing og en øvrig andel, der behandles som operationel leasing.

Det er kendetegnet ved koncernens finansielle leasingkontrakter, at DLG er forpligtet til at overtage aktiverne efter udløb af leasingkontrakter eller anviser en anden køber.

Koncernen har i øvrigt indgået en række lejeaftaler, der primært relaterer sig til grunde og bygninger. For lejede havnearealer er der generelt en lang lejeperiode på op til 30 år, og det er sædvanligt at disse aftaler forlænges efter lejeperiodens udløb.

1.000 kr.	2018	2017
FORDELING AF FREMTIDIGE MINIMUMSYDELSER VEDR. LEJE OG OPERATIONELLE LEASINGFORPLIGTELSE		
Inden for et år fra balancedagen	187.105	180.226
Mellem et og fem år fra balancedagen	362.629	348.352
Efter fem år fra balancedagen	322.598	304.662
Total	872.332	833.240
Minimumsydelse indregnet i årets resultat	191.728	187.460

4 KAPITALANDELE OG TRANSAKTIONER

4.1 KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG FÆLLESLEDEDE VIRKSOMHEDER

§ ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter ejerandele i virksomheder, hvor koncernen har betydelig indflydelse. Fællesledede virksomheder er virksomheder, hvori koncernen gennem samarbejdsaftaler med en eller flere parter har fælles bestemmende indflydelse. Fælles bestemmende indflydelse indebærer, at beslutninger om de relevante aktiviteter kræver enstemmighed blandt de parter, der har den fælles bestemmende indflydelse.

Kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder indregnes og måles i koncernregnskabet efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, med henholdsvis fradrag og tillæg af forholdsmæssige interne fortjenester og tab og med tillæg af regnskabsmæssig værdi af goodwill.

I resultatet indregnes den forholdsmæssige andel af virksomhedernes resultat efter skat og eliminering af en forholdsmæssig andel af urealiserede interne fortjenester og tab og med fradrag af eventuel nedskrivning af goodwill. I koncernens anden totalindkomst indregnes den forholdsmæssige andel af alle transaktioner og begivenheder, der er indregnet i anden totalindkomst i virksomheden.

Indtægter af associerede og fællesledede virksomheder inden for koncernens primære forretningsområder, og hvor DLG er aktivt involveret i driften, indregnes som del af driftsresultatet.

Kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Tilgodehavender og andre langfristede finansielle aktiver, der anses for at være en del af den samlede investering i den associerede virksomhed, nedskrives med eventuel resterende negativ indre værdi. Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser samt andre tilgodehavender hos associerede virksomheder nedskrives alene, hvis de vurderes uerholdelige.

Der indregnes alene en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi, hvis koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Ved køb af kapitalandele i associerede virksomheder og fællesledede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. afsnittet om koncernregnskabet ovenfor.

1.000 kr.	2018	2017
Kostpris pr. 1. jan.	1.354.401	1.409.616
Valutakursreguleringer	-5.638	-4.106
Tilgang ved virksomhedskøb	-	50.373
Tilgang i året	32.969	119.140
Afgang i året	-63.455	-124.526
Afgang ved trinvis virksomhedsovertagelse	-	-98.841
Reklassifikation til aktiver bestemt for salg	-54.400	-
Overførsel til/fra andre finansielle aktiver m.v.	-	2.745
Kostpris pr. 31. dec.	1.263.877	1.354.401
Nettoposkrivning pr. 1. jan.	519.664	452.615
Valutakursreguleringer	-1.736	5.215
Afgang i året	4.468	-72.209
Afgang ved trinvis virksomhedsovertagelse	-	-12.978
Udlodning i året	-22.868	-48.386
Øvrige reguleringer	-6.861	4.618
Overførsel til/fra andre finansielle aktiver m.v.	-	2.711
Overførsel til aktiver bestemt for salg	-360	-
Andel af årets resultat indregnet i driftsresultat	140.075	178.180
Andel af årets resultat ej indregnet i driftsresultat	12.323	9.898
Nettoposkrivning pr. 31. dec.	644.705	519.664
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	1.908.582	1.874.065
Heraf udgør regnskabsmæssig værdi af kapitalandele i fællesledede virksomheder	579.390	537.483

HOVEDTAL FOR INDIVIDUET VÆSENTLIGE VIRKSOMHEDER

Der henvises til note 6.8 for fuldstændig liste over koncernens associerede og fællesledede virksomheder. Forskelle mellem koncernens andel af selskabernes egenkapital og den regnskabsmæssige værdi vedrører goodwill.

ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

1.000 kr.	HaBeMa		DCC Holding Denmark	
	2018	2017	2018	2017
Ejerandel	50,0%	50,0%	40,0%	40,0%
Omsætning	1.234.546	1.315.916	8.261.464	6.082.965
Langfristede aktiver	469.066	482.236	550.180	600.715
Kortfristede aktiver	214.200	165.880	1.087.390	1.093.231
Egenkapital	492.237	444.595	668.351	493.109
Regnskabsmæssig værdi	262.110	238.214	470.998	425.966

FÆLLESLEDEDE VIRKSOMHEDER

1.000 kr.	DanHatch		Scandagra Group	
	2018	2017	2018	2017
Ejerandel	50,0%	50,0%	50,0%	50,0%
Omsætning	1.092.284	1.096.188	2.406.210	2.366.158
Langfristede aktiver	678.772	674.676	188.198	180.785
Kortfristede aktiver	245.743	257.961	1.326.872	1.110.451
Egenkapital	511.779	474.452	384.088	368.734
Regnskabsmæssig værdi	247.370	228.775	192.044	184.985

§ ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet eller stiftelsestidspunktet. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overtages.

Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår bestemte indflydelse over den erhvervede virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventuale forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Langfristede aktiver, der overtages med salg for øje, måles dog til dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger. Omstruktureringsomkostninger indregnes alene i overtagelsesbalancen, hvis de udgør en forpligtelse for den overtagne virksomhed. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag for den overtagne virksomhed. Hvis vederlagets endelige fastsættelse er betinget af en eller flere fremtidige begivenheder, indregnes disse til dagsværdien heraf på overtagelsestidspunktet. Omkostninger, der vedrører virksomhedsovertagelsen, indregnes i resultatet ved afholdelsen.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af tidligere erhvervede kapitalinteresser og på den anden side dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventuale forpligtelser indregnes som et aktiv i immaterielle aktiver og testes minimum én gang årligt for værdiforringelse. Hvis den regnskabsmæssige værdi af aktivet overstiger dets genindvindingsværdi, nedskrives det til den lavere genindvindingsværdi.

Ved negative forskelsbeløb (negativ goodwill) revurderes de opgjorte dagsværdier, det opgjorte købsvederlag for virksomheden, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne

virksomhed og dagsværdien af tidligere erhvervede kapitalinteresser. Hvis forskelsbeløbet fortsat er negativt, indregnes forskelsbeløbet som en indtægt i resultatet.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventuale forpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte værdier. De foreløbigt opgjorte værdier kan reguleres, eller yderligere aktiver eller forpligtelser indregnes, indtil 12 måneder efter overtagelsen, hvis der er fremkommet ny information vedrørende forhold, der eksisterede på overtagelsestidspunktet, som ville have påvirket opgørelsen af værdierne på overtagelsestidspunktet, havde informationen været kendt. Efterfølgende ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes som hovedregel direkte i resultatet.

📌 REGNSKABSKOMMENTARER

Koncernen har i året erhvervet et par mindre virksomheder i Tyskland indenfor forretningsområdet Energi & Service. Virksomhederne er erhvervet via datterselskabet Team.

Herudover har Danæg erhvervet ægpakkeriet Henriette-lund i Danmark, hvilket forventes at styrke markedspositionen yderligere.

Goodwill erhvervet i forbindelse med købene relaterer sig til medarbejderkompetencer og synergier ved integration med koncernens øvrige forretning.

De gennemførte tilkøb forventes forholdsmæssigt at have begrænset betydning for koncernens omsætning.

I 2017 udgjorde den væsentligste tilgang, at koncernen i november erhvervede yderligere aktier i Danæg Holding A/S.

	Land	Overtagelses- tidspunkt	Overtaget ejerandel
ERHVERVEDE VIRKSOMHEDER I 2018			
Hejon plus-Dämmstoffvertrieb GmbH	Tyskland	17.05.2018	64,5%
HBZ team baucenter GmbH & Co. KG	Tyskland	01.01.2018	100,0%
HWH Baustoffhandel GmbH	Tyskland	12.04.2018	100,0%
Schaper Baustoffe GmbH	Tyskland	01.01.2018	20,0%
Worminghaus Baustoffe GmbH & Co. KG	Tyskland	01.01.2018	100,0%
PTS GmbH	Tyskland	01.07.2018	100,0%
Henriettelund	Danmark	01.01.2018	100,0%
ERHVERVEDE VIRKSOMHEDER I 2017			
Danæg Holding A/S	Danmark	20.11.2017	5,0%
Engelhardt Baucenter GmbH & Co. KG	Tyskland	01.01.2017	70,0%
Nerlich GmbH	Tyskland	01.01.2017	100,0%
P. Peters	Tyskland	01.01.2017	100,0%
Egon von Haw Energie GmbH	Tyskland	01.06.2017	100,0%
oilfino Mineralöl GmbH	Tyskland	01.06.2017	100,0%
1.000 kr.		2018	2017
Langfristede aktiver		54.686	254.119
Kortfristede aktiver		82.131	278.989
Langfristede forpligtelser		-345	-42.175
Kortfristede forpligtelser		-88.686	-174.224
Overtagne nettoaktiver		47.786	316.709
Goodwill		100.323	380.785
Minoritetsinteresser		-	-237.796
Samlet vederlag		148.109	459.698
Tidligere erhvervede kapitalandele		-41.070	-214.017
Kontant vederlag		107.039	245.681
Overtagne likvide beholdninger		-11.376	-43.402
Likviditetseffekt, netto		95.663	202.279

4.3 SALG AF VIRKSOMHEDER

§ ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Fortjeneste eller tab ved salg eller afvikling af dattervirksomheder og associerede og fællesledede virksomheder, der medfører ophør af henholdsvis kontrol eller betydelig indflydelse, opgøres som forskellen mellem dagsværdien af salgsprovenuet tillagt eventuelle resterende kapitalandele og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på afhændelses- eller afviklingstidspunktet, inklusive goodwill. Den derved opgjorte fortjeneste eller tab indregnes i resultatet tillige med akkumulerede valutakursreguleringer, der tidligere er indregnet i anden totalindkomst.

Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede totalindkomstopgørelse frem til henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet.

Ved salg af ejerandele i associerede og fællesledede virksomheder, hvor der fuldt eller delvist sker vederlæggelse i form af ejerandele i det købende selskab, således at der efter transaktionen forsat er betydelig indflydelse, foretages en konkret vurdering af transaktionen. Såfremt der sker overdragelse af en virksomhed indregnes fortjeneste eller tab uden forholdsmæssig eliminering.

! REGNSKABSKOMMENTARER

I 2017 blev Kongskildes landbrugsmaskindivision solgt til CNH Industrial N.V. og 80% af blomsterkoncernen GASA GROUP blev solgt til Erhvervsinvest.

I juni 2018 er de resterende aktiviteter i Kongskilde, den tidligere systems division, solgt til den UK baserede kapitalfond Green Part Partners. DLG har dermed sat punktum for en omfattende strategi om at fokusere på kerneforretningen med i alt 20 frasolgte virksomheder siden sommeren 2015.

For at styrke koncernens position indenfor vitamin og mineralområdet i Rusland, blev der i 2017 indgået et samarbejde med det amerikansk-baserede Alltech. I denne forbindelse er der i 2018 etableret et nyt Joint Venture med Alltech, hvor DLG afstod 50% af aktiviteterne.

	Land	Salgstids- punkt	Frasolgt ejerandel
FRASOLGTE VIRKSOMHEDER I 2018			
Kongskilde Systems	Danmark	01.06.2018	100%
Vilofoss LLC	Rusland	20.12.2018	50%
FRASOLGTE VIRKSOMHEDER I 2017			
Kongskilde landbrugsmaskin division	Danmark	31.01.2017	100%
GASA GROUP Holding	Danmark	29.12.2017	80%
1.000 kr.		2018	2017
Langfristede aktiver		85.295	385.361
Kortfristede aktiver		161.826	440.589
Langfristede forpligtelser		-555	-371.505
Kortfristede forpligtelser		-170.989	-242.596
Regnskabsmæssig værdi af afhændede nettoaktiver		75.577	211.849
Minoritetsandel		1.328	-
DLG's andel		76.905	211.849
Samlet vederlag		142.158	358.317
Ikke kontante transaktioner		-30.000	-
Tilgodehavende salgsvederlag		-34.000	-
Afhændede likvide beholdninger		-15.326	-16.388
Likviditetseffekt, netto		62.832	341.929

4.4 AKTIVER BESTEMT FOR SALG OG OPHØRTE AKTIVITETER

§ ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Langfristede aktiver og grupper af aktiver, der er bestemt for salg, præsenteres særskilt i balancen som kortfristede aktiver. Forpligtelser direkte tilknyttet til de pågældende aktiver præsenteres som kortfristede forpligtelser i balancen.

Langfristede aktiver bestemt for salg afskrives ikke, men nedskrives til dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger, hvis denne værdi er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Ophørte aktiviteter er væsentlige forretningsområder eller geografiske områder, der er solgt, eller efter en samlet plan er bestemt for salg.

Resultatet af ophørte aktiviteter præsenteres i resultatopgørelsen som en særskilt post, der består af driftsresultatet efter skat for den pågældende aktivitet og eventuelle tab ved dagsværdiregulering eller salg af de aktiver og forpligtelser, der er tilknyttet aktiviteten.

! REGNSKABSKOMMENTARER

Aktiver bestemt for salg omfatter primært aktiepost i GASA Investment A/S samt grunde og bygninger, der forventes afstået i 2019.

I 2017 omfattede posten aktiver og forpligtelser relateret til de tilbageværende aktiviteter i Kongskilde, samt aktiver og forpligtelser i Vilofoss Rusland. Disse er begge afstået i året jf. note 4.4. Aktiviteterne lever ikke op til kriterierne for at være ophørte aktiviteter efter IFRS 5, og aktiviteterne er derfor ikke præsenteret særskilt i resultatopgørelsen.

1.000 kr.	2018	2017
Langfristede aktiver	74.260	127.023
Kortfristede aktiver	-	172.058
Aktiver bestemt for salg	74.260	299.081
Langfristede forpligtelser	-	12.483
Kortfristede forpligtelser	-	54.599
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	67.082
Nettoaktiver bestemt for salg	74.260	231.999

4.5 DATTERVIRKSOMHEDER MED VÆSENTLIGE MINORITETSINTERESSER

2018	Haupt- genossenschaft Nord AG	team AG	Øvrige minoritets- interesser	I alt
1.000 kr.				
Minoritetsandel	45,5%	24,5%		
TOTALINDKOMST:				
Omsætning	15.599.399	14.231.270		
Resultat før skat	55.452	340.427		
Anden totalindkomst	5.996	-		
Totalindkomst i alt	41.346	234.010		
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	17.393	57.302	19.343	94.038
BALANCE:				
Langfristede aktiver	1.793.974	2.209.042		
Kortfristede aktiver	2.756.479	1.520.074		
Langfristede forpligtelser	564.259	469.102		
Kortfristede forpligtelser	1.639.677	1.535.853		
Minoritetsinteressernes andel af egenkapital	1.235.303	625.387	363.085	2.223.775
PENGESTRØMME:				
Pengestrømme fra driftsaktivitet	62.449	104.237		
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	5.571	30.198		
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-96.395	-91.335		

2017	Haupt- genossenschaft Nord AG	team AG	Øvrige minoritets- interesser	I alt
1.000 kr.				
Minoritetsandel	45,6%	24,5%		
TOTALINDKOMST:				
Omsætning	15.979.473	12.498.297		
Resultat før skat	198.340	218.848		
Anden totalindkomst	13.624	-		
Totalindkomst i alt	154.839	153.470		
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	61.243	36.477	11.739	109.459
BALANCE:				
Langfristede aktiver	1.875.060	2.233.560		
Kortfristede aktiver	2.677.052	1.343.277		
Langfristede forpligtelser	704.020	464.763		
Kortfristede forpligtelser	1.512.967	1.549.861		
Minoritetsinteressernes andel af egenkapital	1.236.073	588.642	357.944	2.182.659
PENGESTRØMME:				
Pengestrømme fra driftsaktivitet	92.454	624.931		
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-20.712	-540.035		
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-57.289	-81.904		

5 FINANSIELLE FORHOLD

5.1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS FOR FINANSIELLE INSTRUMENTER

ANDRE VÆRDIPAPIRER OG KAPITALANDELE

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter egenkapitalandele i virksomheder der ikke er tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder eller fællesledede virksomheder. Aktiverne indregnes ved første indregning til dagsværdi på afregningsdagen, og efterfølgende måles aktiverne til dagsværdi på balancedagen.

Indtil 1. januar 2018 indgik Andre værdipapirer og kapitalandele i kategorien finansielle aktiver disponible for salg. Aktiverne blev indregnet til dagsværdi med værdiregulering via anden totalindkomst.

Efter 1. januar 2018 præsenteres Andre værdipapirer og kapitalandele som Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet eller Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via anden totalindkomst. Aktiver der måles til dagsværdi via anden totalindkomst er aktiver, som ikke holdes med investeringsformål eller er del af koncernens primære forretningsområder. Udbytter indregnes i resultatopgørelsen uanset præsentation af det underliggende aktiv.

FINANSIELLE FORPLIGTELSE

Finansielle forpligtelser måles ved første indregning, fx på tidspunktet for lånoptagelse, til dagsværdi fratrukket eventuelle transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris ved at anvende den effektive rentes metode. Det betyder at forskellen mellem provenuet og det beløb der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell omkostning over låneperioden.

AFLEDTE 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 afledte finansielle instrumenter indgår i henholdsvis andre tilgodehaver og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatet sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for effektiv

sikring af fremtidige transaktioner, indregnes i anden totalindkomst. Den ineffektive del indregnes straks i resultatet. Når de sikrede transaktioner gennemføres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende transaktioner.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i udenlandske virksomheder, indregnes i koncernregnskabet i anden totalindkomst, hvis der er tale om effektiv sikring. Den ineffektive del indregnes straks i resultatet. Afhændes den pågældende udenlandske virksomhed, overføres de akkumulerede værdiændringer til resultatet.

Afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, anses for handelsbeholdninger og måles til dagsværdi med løbende indregning af dagsværdireguleringer i resultatet under finansielle poster.

Visse kontrakter indeholder betingelser, der svarer til afledte finansielle instrumenter. I det omfang de indbyggede afledte finansielle instrumenter adskiller sig væsentligt fra den samlede kontrakt, indregnes og måles de som særskilte instrumenter til dagsværdi, medmindre den pågældende kontrakt som helhed indregnes og måles til dagsværdi.

§ EFFEKT AF IFRS 9

Med IFRS 9, der erstatter IAS 39 introduceres en mere logisk tilgang til klassifikation af finansielle aktiver drevet af virksomhedens forretningsmodel og de underliggende pengestrømmes karakteristika. Samtidig er der introduceret en ny nedskrivningsmodel for de finansielle aktiver.

Implementeringen af IFRS 9 har ikke haft betydning for måling af koncernens aktiver og forpligtelser.

Strategiske investeringer er pr. 1. januar 2018 ændret til at blive værdireguleret over resultatopgørelsen (tidligere reguleret via anden totalindkomst). Ændringen i klassifikationen har ikke givet anledning til ændringer i bogførte værdier. Implementeringen er foretaget med fremadrettet virkning, dvs. uden tilpasning af sammenligningstal.

Koncernens finansielle risikostyringspolitik og dokumentation for regnskabsmæssig sikring er opdateret, så det overholder kravene i IFRS 9.

5.2 KAPITALSTRUKTUR OG LIKVIDITETSRISICI

OPTIMERING AF KAPITALSTRUKTUR

Koncernens kapitalstruktur vurderes løbende for at sikre, at den er i overensstemmelse med selskabet og ejernes interesser. De overordnede mål er at sikre tilstrækkelig finansiering til at kunne opfylde koncernens strategiske målsætninger.

Det tilstræbes af løbetiden på koncernens finansiering muliggør planlægning på kort såvel som lang sigt samtidig med, at refinansieringsrisikoen afvejes mod renteomkostningerne.

Koncernen har et mål om en soliditet på over 30%, og den af ejerne godkendte udlodningspolitik tager hensyn hertil, således at der med nuværende soliditetsniveau henlægges minimum 70% af årets resultat til konsolidering af selskabet.

Koncernen har i øvrigt et mål om at tilsikre en balanceret gearing, målt som forholdet mellem den nettorentebærende gæld og EBITDA.

Koncernen benytter sig af interne lån til finansiering af udvalgte datterselskaber, hvilket sker på armslængde vilkår.

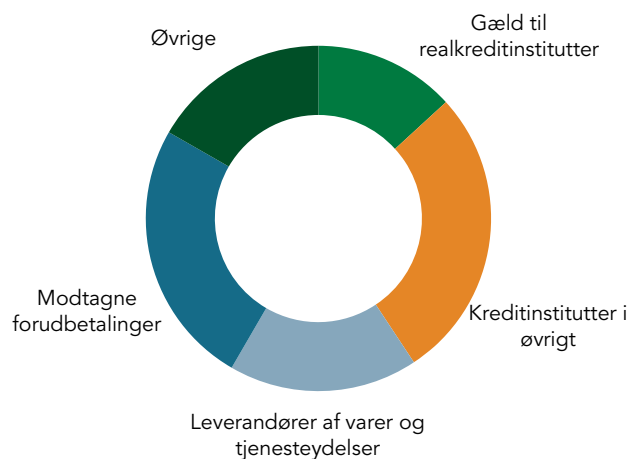
LIKVIDITETSRISICI

Koncernens likviditetsberedskab er sammensat af langfristede realkreditlån, mellemlange bankfaciliteter og commercial paper programmer. Der benyttes således en diversificeret portefølje af låneinstrumenter både for, at nedbringe koncernens likviditetsrisici samt at reducere afhængigheden af enkelte långivere.

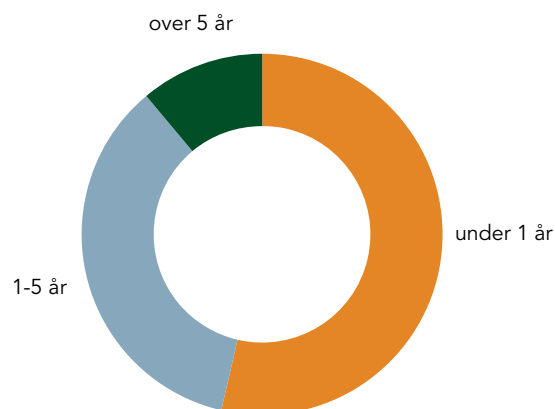
Koncernens overordnede finansieringskilde er en 3-årig til-sagt syndikeret bankfacilitet på i alt 625 mEUR. Som del af syndikeringen er etableret commercial papers programmer, der benyttes til at imødegå bl.a. sæsonudsving og som instrument til at reducere renteomkostningerne.

Koncernens syndikeringer er underlagt en række finansielle covenants. Koncernen har ikke i regnskabsåret eller sammenligningsåret overskredet de fastlagte covenants eller i øvrigt forsømt eller misligholdt låneaftaler.

GÆLDSSAMMENSÆTNING



FORFALDSFORDELING FOR NETTORENTEBÆRENDE GÆLD



2018				Penge- strømme inkl. renter	Regnskabs- mæssig værdi
1.000 kr.	Under 1 år	1 - 5 år	Over 5 år		
Gæld til realkreditinstitutter	206.938	759.649	981.395	1.947.982	1.704.946
Gæld til investorer	233.488	-	-	233.488	227.292
Finansielle leasingforpligtelser	11.564	36.940	-	48.504	48.049
Kreditinstitutter i øvrigt	1.214.677	2.343.990	6.841	3.565.508	3.531.066
Modtagne forudbetalinger	3.212.551	-	-	3.212.551	3.212.551
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.280.731	-	-	2.280.731	2.280.731
Gæld til associerede og fællesledede virksomheder	180.318	-	-	180.318	180.318
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser	1.900.054	16.988	-	1.917.042	1.917.042
Ikke-afledte finansielle forpligtelser	9.240.321	3.157.567	988.236	13.386.124	13.101.995
Afledte finansielle instrumenter	211.228	60.373	-	271.601	271.601
Finansielle forpligtelser	9.451.549	3.217.940	988.236	13.657.725	13.373.596

2017

1.000 kr.					
Gæld til realkreditinstitutter	212.446	740.754	1.170.851	2.124.051	1.870.396
Gæld til investorer	1.197.513	-	-	1.197.513	1.170.493
Finansielle leasingforpligtelser	19.478	34.116	12.395	65.989	63.949
Kreditinstitutter i øvrigt	587.339	2.336.517	23.914	2.947.770	2.896.931
Modtagne forudbetalinger	2.882.286	-	-	2.882.286	2.882.286
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.131.971	-	-	2.131.971	2.131.971
Gæld til associerede og fællesledede virksomheder	203.196	-	-	203.196	203.196
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser	1.740.217	28.508	-	1.768.725	1.768.725
Ikke-afledte finansielle forpligtelser	8.974.446	3.139.895	1.207.160	13.321.501	12.987.947
Afledte finansielle instrumenter	164.238	75.240	-	239.478	239.478
Finansielle forpligtelser	9.138.684	3.215.135	1.207.160	13.560.979	13.227.425

5.3 KREDITRISICI

Koncernens kreditrisici relaterer sig primært til tilgodehavender fra salg.

I overensstemmelse med koncernens kreditpolitik foretages der løbende kreditvurdering af tilgodehavender fra salg, og der fastsættes kreditmaksimum for hver debitor.

Som en del af koncernens politikker udnyttes muligheder for at tage pant i høst mv., i tilfælde hvor der er behov for forlænget kreditperiode, eller tilgodehavender er forfaldne.

Koncernen benytter sig endvidere i udvalgte selskaber af kreditforsikringsarrangementer for at nedbringe kreditrisikoen.

Koncernen er eksponeret for modpartsrisici i forbindelse med indgåelse af finansielle instrumenter. For at reducere denne risiko vurderes modpartens finansielle stilling og koncernen har et mål om kun at anvende banker med investment grade.

OVERDRAGELSE AF FINANSIELLE AKTIVER

Koncernen har overdraget udvalgte tilgodehavender fra salg- og tjenesteydelser til factoring selskaber. Koncernens fortsatte kreditrisiko på tilgodehavenderne er uvæsentlig, og tilgodehavenderne er derfor ikke indregnet i balancen. Koncernen benytter factoringarrangementer for at opnå en omkostningseffektiv finansiering.

5.4 RENTERISICI

Koncernen er som følge af finansiering eksponeret over for udsving i renteniveau. De afledte renterisici overvåges løbende og nedbringes ved brug af afledte finansielle instrumenter. Finansielle forpligtelser betragtes som fastforrentede når renten er fast i minimum 12 måneder.

Koncernens væsentligste renterisici relaterer sig til:

- Prioritetslån med variabel rente, primært afhængig af udsving i CIBOR, hvor risikoen afdækkes ved anvendelse af renteswaps. Løbetiden på de anvendte swaps følger de underliggende lån og løber op til 120 måneder (10 år).
- Tilsagte bankfaciliteter med variabel rente knyttet til EU-RIBOR, hvor risikoen er afdækket via renteloft.

Pengestrømmene knyttet til sikringsinstrumenterne betales løbende over aftaleperioden på sikringsinstrumenterne, og matcher dermed pengestrømmene på rentebetalingerne knyttet til de underliggende lån.

Det økonomiske forhold mellem sikringsinstrumenter og de sikrede variable rentebetalinger vurderes ud fra nominelle værdier og tidsmæssig placering af rentebetalinger. Ineffektivitet i det økonomiske forhold kan opstå ved førtidsindfrielse af underliggende forpligtelser og varierende træk på kreditfaciliteten. Dette overvåges løbende, og på koncernniveau er effektiviteten tæt på 100%.

På balancedagen er 68% af koncernens lån i fast rente efter anvendelse af sikringsinstrumenter. Den gennemsnitlige varighed på renteafdækningen er 1,7 år.

En ændring i renteprocenten på 1%-point vil have en årlig effekt på koncernens renteomkostninger på 15 mio.kr. (2017: 9,6 mio.kr.). Effekten på koncernens anden totalindkomst er 59 mio. kr. (2017: 73 mio. kr.) ved ændring i renteprocenten på 1%-point.

2018

1.000 kr.	Valuta	Under 1 år	1 - 5 år	Over 5 år	Nominel værdi	Regnskabsmæssig værdi
Prioritetslån, variabelt forrentede	DKK	66.479	260.151	586.498	913.128	
Prioritetslån, fast forrentede	DKK	35.830	87.335	67.330	190.495	
Prioritetslån, variabelt forrentede	EUR	27.987	111.414	122.263	261.664	
Prioritetslån, fast forrentede	EUR	57.264	205.588	103.639	366.491	
Gæld realkreditinstitutter		187.560	664.488	879.730	1.731.778	1.704.946
Gældsbreve, fast forrentede	EUR	44.169	-	-	44.169	
Commercial papers, fast forrentede	EUR	109.002	-	-	109.002	
Commercial papers, variabelt forrentede	EUR	74.121	-	-	74.121	
Gæld til investorer		227.292	-	-	227.292	227.292
Finansielle leasingforpligtelser, variabelt forrentede	EUR	11.315	36.734	-	48.049	
Finansielle leasingforpligtelser		11.315	36.734	-	48.049	48.049
Syndikerede lån, variabelt forrentede	EUR	373.430	2.239.194	-	2.612.624	
Kassekreditter, variabelt forrentede	DKK	368.012	800	-	368.812	
Kassekreditter, variabelt forrentede	EUR	364.247	-	-	364.247	
Kassekreditter, fast forrentede	EUR	6.316	-	-	6.316	
Øvrige kassekreditter, variabelt forrentede	-	32.463	-	-	32.463	
Lån, variabelt forrentede	EUR	58.322	55.658	-	113.980	
Lån, fast forrentede	EUR	11.886	47.546	6.841	66.273	
Lån, variabelt forrentede øvrige valutaer	-	-	793	-	793	
Kreditinstitutter i øvrigt		1.214.676	2.343.991	6.841	3.565.508	3.531.066

INDGÅEDE SIKRINGSINSTRUMENTER TIL AFDÆKNING AF RENTERISICI

1.000 kr.	Valuta	Under 1 år	1 - 5 år	Over 5 år	Nominel værdi	Regnskabsmæssig værdi
Renteswaps	DKK	266.646	215.587	4.247	486.480	
Renteswaps	EUR	24.916	111.863	147.964	284.743	
Renteloft	EUR	-	2.576.919	-	2.576.919	
Renteswaps		291.562	2.904.369	152.211	3.348.142	-66.031

2017

1.000 kr.	Valuta	Under 1 år	1 - 5 år	Over 5 år	Nominal værdi	Regnskabs- mæssig værdi
Prioritetslån, variabelt forrentede	DKK	63.152	249.817	679.048	992.017	
Prioritetslån, fast forrentede	DKK	53.529	126.593	108.115	288.237	
Prioritetslån, variabelt forrentede	EUR	27.881	111.246	149.669	288.796	
Prioritetslån, fast forrentede	EUR	51.377	179.584	85.807	316.768	
Gæld realkreditinstitutter		195.939	667.240	1.022.639	1.885.818	1.870.396
Udstedte obligationer, variabelt forrentede	DKK	1.000.000	-	-	1.000.000	
Gældsbreve, fast forrentede	EUR	41.245	-	-	41.245	
Commercial papers, fast forrentede	EUR	130.055	-	-	130.055	
Gæld til investorer		1.171.300	-	-	1.171.300	1.170.493
Finansielle leasingforpligtelser, variabelt forrentede	DKK	4.369	-	-	4.369	
Finansielle leasingforpligtelser, variabelt forrentede	EUR	14.023	33.405	12.152	59.580	
Finansielle leasingforpligtelser		18.392	33.405	12.152	63.949	63.949
Syndikerede lån, variabelt forrentede	EUR	148.898	2.233.470	-	2.382.368	
Kassekreditter, variabelt forrentede	DKK	36.350	49.757	-	86.107	
Kassekreditter, variabelt forrentede	EUR	129.802	-	-	129.802	
Kassekreditter, fast forrentede	EUR	56.727	-	-	56.727	
Lån, variabelt forrentede	EUR	175.360	29.829	743	205.932	
Lån, fast forrentede	EUR	40.203	23.461	23.171	86.835	
Kreditinstitutter i øvrigt		587.340	2.336.517	23.914	2.947.771	2.896.931

INDGÅEDE SIKRINGSINSTRUMENTER TIL AFDÆKNING AF RENTERISICI

1.000 kr.	Valuta	Under 1 år	1 - 5 år	Over 5 år	Nominal værdi	Regnskabs- mæssig værdi
Renteswaps	DKK	1.037.513	483.454	3.026	1.523.993	
Renteswaps	EUR	32.948	241.092	154.470	428.510	
Renteloft	EUR	-	2.233.470	-	2.233.470	
Renteswaps		1.070.461	2.958.016	157.496	4.185.973	-72.927

5.5 VALUTARISICI

Koncernens forretningsmæssige aktiviteter medfører en vis eksponering over for ændringer i valutakurser. Den samlede valutarisiko er begrænset, da koncernens indtægter og omkostninger i al væsentlighed afregnes i DKK og EUR.

Valutarisiko på fremtidige pengestrømme opstår primært i relation til køb af råvarer i USD. Herudover har koncernen valutarisiko relateret til omregning af gæld optaget i anden valuta end den funktionelle valuta for det pågældende selskab, samt ved omregning af nettoinvesteringer i virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK.

Indgåelse af købs- og salgsaftaler i anden valuta end den funktionelle valuta overvåges dagligt, og der sker afdækning af valutarisikoen ved anvendelse af terminkontrakter.

Levetiden for anvendte terminkontrakter afhænger af den underliggende risiko, men terminkontrakterne har oftest en løbetid på 0-12 måneder.

Risiko relateret til gæld og nettoinvesteringer søges reduceret i form af naturlig afdækning, og hvis der fortsat er en væsentlig risiko herefter, afdækkes denne tilsvarende ved anvendelse af terminkontrakter.

Der følges løbende op på, at åbne valutapositioner ikke overstiger fastlagte rammer. I samme forbindelse sammenholdes foretagne afdækninger med underliggende valutarisiko (hedge ratio).

Det er koncernens politik ikke at foretage spekulation i valutakursudvikling. Hedge ratio for risici der afdækkes, er tæt på 100%, der kan imidlertid opstå ineffektivitet, fx i forbindelse med prisudvikling for de underliggende varetransaktioner. Denne kan indeholdes i koncernens risikoramme og har ikke været væsentlig i 2018.

SIKRING AF VALUTARISICI

1.000 kr.	Restløbetid (måneder)	Kontraktmæssig værdi		Dagsværdi	
		2018	2017	2018	2017
Valutaterminskontrakter EUR/DKK	0-12	170.000	-	-2.119	-
Sikring af indregnede aktiver og forpligtelser pr. 31. dec.				-2.119	-
Valutaterminskontrakter DKK/USD	0-12	-	-24.500	-	7.794
Valutaterminskontrakter DKK/EUR	0-12	-	-2.342	-	-
Valutaterminskontrakter DKK/SEK	0-12	-3.820	-277.149	-57	-1.939
Valutaterminskontrakter EUR/DKK	0-12	-	252.955	-	-201
Valutaterminskontrakter EUR/SEK	0-12	-5.132	1.385	-12	-43
Valutaterminskontrakter EUR/USD	0-12	7.589	5.934	323	-514
Valutaterminskontrakter SEK/DKK	0-12	272.239	-46.200	-1.824	-3.347
Valutaterminskontrakter SEK/EUR	0-12	-11.000	135.535	12	-394
Valutaterminskontrakter USD/DKK	0-12	208.833	263.549	57.745	-68.615
Valutaterminskontrakter USD/DKK	13-24	24.000	31.333	3.510	-2.368
Valutaterminskontrakter USD/EUR	0-12	-9.607	-	2.168	-
Valutaterminskontrakter USD/SEK	0-12	-19.251	-	-45	-
Valutaterminskontrakter øvrige				-298	60
Sikring af fremtidige pengestrømme				61.522	-69.567
Valutaterminskontrakter SEK/DKK	0-12	-600.000	-550.000	-508	-5.588
Sikring af nettoinvestering i udenlandske virksomheder				-508	-5.588

Kontraktmæssig værdi er påført i fremmed valuta. Negativ værdi symboliserer et salg, mens positiv værdi symboliserer et køb.

VALUTA EKSPONERING I VÆSENTLIGSTE VALUTAER

1.000 kr.	Balance		Sikring		Ændring i valutakurs (+/-)	Effekt på resultat (+/-)		Effekt i anden totalindkomst (+/-)	
	2018	2017	2018	2017		2018	2017	2018	2017
EUR/DKK	-3.030.187	-2.041.834	1.175.962	1.821.817	1%	30.302	20.418	11.760	18.218
USD/DKK	-23.337	-4.402	1.548.487	1.641.652	10%	2.334	440	154.849	164.165
SEK/DKK	-42.512	-73.026	262.592	-118.811	10%	4.251	7.303	26.259	11.881

Følsomhedsanalysen ovenfor viser, hvilken nettoindvirkning det ville have haft på årets resultat, hvis kursen på de pågældende valutaer havde været +/- 10% ved årets udgang end den faktisk anvendte kurs.

5.6 RÅVAREPRISRISICI

Råvareprisrisici opstår i forbindelse med koncernens driftsaktiviteter, handel med afgrøder og råvarer samt produktion af foder. Disse risici er en naturlig del af koncernens forretningsområde, hvorfor det er en integreret del af den daglige drift at styre og minimere risiciene.

Risici vedrørende råvarepriser sikres primært ved indgåelse af fastprisaftaler, men også ved hjælp af futures og afledte finansielle instrumenter.

De sidste anvendes som hedging instrumenter, der gør det muligt at minimere risici ved svingninger på de globale markeder for energi, råvarer og afgrøder. Der er således indgået en række finansielle instrumenter, der imødegår prisrisikoen på de fastprisaftaler, der er indgået på fysiske leveringer.

DLGs risiko, der er forbundet med svingninger i råvarepriserne, er herefter begrænset til nettobalancen mellem de finansielle aftaler og fastprisaftalerne.

Der er på koncernniveau opstillet grænser for, hvor stor koncernens nettoeksponering må være indenfor de forskellige

råvaregrupper, og disse fungerer som styringsredskab i den daglige forretning.

REGNSKABSKOMMENTARER

Dagsværdien af finansielle instrumenter skal indregnes i resultatopgørelsen på indgåelsestidspunktet, medmindre det kan dokumenteres, at der er tale om en effektiv hedge. Der kan derfor opstå en forskel i indregningsår mellem de finansielle instrumenter og fastprisaftalerne, da sidstnævnte ikke kan indregnes før tidspunktet for realisation.

IFRS opstiller betydelige dokumentationskrav der i praksis ikke har vist sig muligt at opfylde for alle sikringsinstrumenter uanset, at disse udelukkende indgås med henblik på risikobegrænsning via hedging. Dagsværdien af finansielle instrumenter til afdækning af korn, soja og energi er på baggrund heraf indregnet i resultatopgørelsen i 2017 og 2018.

SIKRING AF RÅVAREPRISER

1.000 kr.	Kontraktmæssig værdi		Dagsværdi	
	2018	2017	2018	2017
Råvarer	547.881	801.794	-26.608	-1.373
Afgrøder	85.683	472.904	-24.224	-29.253
Olie/naturgas/el	248.012	91.286	-18.467	886
Sikring af råvarepriser i alt	881.576	1.365.984	-69.299	-29.740

Oversigten ovenfor viser koncernens sikringsinstrumenter og er således ikke et udtryk for koncernens nettoposition der også omfatter fysiske kontrakter. Den angivne kontraktmæssige værdi er summen af børskontrakter indgået af koncernen pr. balancedagen. Var disse indfriet d. 31. december 2018, ville det være sket til den angivne dagsværdi.

RÅVAREEKSPONERING

1.000 kr.	Ændring i råvarepriser (+/-)	Effekt på resultat (+/-)	
		2018	2017
Råvarer	10%	4.434	891
Afgrøder	10%	31.419	27.588
Råvareeksponering i alt		35.853	28.479

Følsomhedsanalysen ovenfor viser, hvilken resultateffekt det vil have, hvis priserne på hhv. råvarer og afgrøder udvikler sig med 10%. Beregningen er opgjort baseret på koncernens nettoposition 31. december 2018 efter hensyntagen til indgåede sikringsinstrumenter. Effekten på egenkapitalen svarer til resultateffekten.

5.7 FINANSIELLE INSTRUMENTER

1.000 kr.	2018	2017
FINANSIELLE AKTIVER		
Afledte finansielle instrumenter der ikke opfylder sikringsbestemmelserne	185.067	94.644
Andre værdipapirer og kapitalandele	151.283	-
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	336.350	94.644
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	61.522	-
Andre værdipapirer og kapitalandele	39.983	-
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via anden totalindkomst	101.505	-
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.380.576	2.199.225
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	304.188	113.597
Andre tilgodehavender	863.290	807.384
Likvide beholdninger	211.334	285.181
Tilgodehavender tilknyttet aktiver bestemt for salg	-	182.734
Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris	3.759.388	3.588.121
Andre værdipapirer og kapitalandele	-	142.480
Finansielle aktiver disponible for salg	-	142.480
FINANSIELLE FORPLIGTELSE		
Afledte finansielle instrumenter der ikke opfylder sikringsbestemmelserne	202.943	91.396
Udskudt betinget vederlag ved virksomhedskøb	-	13.613
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet	202.943	105.009
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af dagsværdi af langfristede forpligtelser	2.119	-
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	66.031	142.494
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af nettoinvestering i udenlandske virksomheder	508	5.588
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via anden totalindkomst	68.658	148.082
Lån og kreditfaciliteter	5.511.353	6.001.769
Modtagne forudbetalinger fra kunder	3.212.551	2.882.286
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.280.731	2.131.971
Gæld til associerede og fællesledede virksomheder	180.318	203.196
Anden gæld	1.917.042	1.755.112
Finansielle forpligtelser knyttet til aktiver bestemt for salg	-	54.599
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	13.101.995	13.028.933

Som følge af implementeringen af IFRS 9 er der sket ændring i præsentationen af andre værdipapirer og kapitalandele. Ændringerne er opgjort nedenfor og har haft virkning pr. 1. januar 2018.

ANDRE VÆRDIPAPIRER OG KAPITALANDELE DER OMKLASSIFICERES:	01.01.2018	2017
Finansielle aktiver disponible for salg	-	142.480
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	122.497	-
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via anden totalindkomst	19.983	-
I alt	142.480	142.480

DAGSVÆRDIHIERARKI

Benyttede metoder og forudsætninger ved måling af dagsværdien af finansielle instrumenter opdeles i følgende kategorier:

Niveau 1: Noterede priser i et aktivt marked for samme type instrument.

Niveau 2: Noterede priser i et aktivt marked for lignende aktiver eller forpligtelser eller andre værdiansættelsesmetoder, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare markedsdata.

Niveau 3: Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata.

Beregningen af dagsværdier af afledte finansielle instrumenter, herunder sikringsinstrumenter, er baseret på observerbare markedsdata og ved anvendelse af generelt accepterede metoder (niveau 2).

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter ikke-noterede værdipapirer, hvor dagsværdien opgøres baseret på værdiansættelsesmodeller (DCF eller lignende), hvor observerbare markedsdata sjældent er tilgængeligt (niveau 3). De primære anvendte data omfatter markedsleje og forventede indtjeningsniveauer i de respektive selskaber.

1.000 kr.	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	2018	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	2017
Afledte finansielle instrumenter, der ikke opfylder sikringsbetingelserne	-	185.067	-	185.067	-	94.644	-	94.644
Andre værdipapirer og kapitalandele	-	-	151.283	151.283	-	-	-	-
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	-	185.067	151.283	336.350	-	94.644	-	94.644
Sikring af fremtidige pengestrømme	-	61.522	-	61.522	-	-	-	-
Andre værdipapirer og kapitalandele	-	-	39.983	39.983	-	-	-	-
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via anden totalindkomst	-	61.522	39.983	101.505	-	-	-	-
Andre værdipapirer og kapitalandele	-	-	-	-	-	-	142.480	142.480
Finansielle aktiver disponible for salg	-	-	-	-	-	-	142.480	142.480
Udskudt betinget vederlag ved virksomhedskøb	-	-	-	-	-	-	13.613	13.613
Afledte finansielle instrumenter, der ikke opfylder sikringsbetingelserne	69.299	133.644	-	202.943	29.740	61.656	-	91.396
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet	69.299	133.644	-	202.943	29.740	61.656	13.613	105.009
Sikring af dagsværdien af indregnede aktiver og forpligtelser	-	2.119	-	2.119	-	-	-	-
Sikring af fremtidige pengestrømme	-	66.031	-	66.031	-	142.494	-	142.494
Sikring af nettoinvestering i udenlandske virksomheder	-	508	-	508	-	5.588	-	5.588
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	-	68.658	-	68.658	-	148.082	-	148.082

FINANSIELLE INSTRUMENTER, DER MÅLES TIL DAGSVÆRDI I BALANCEN BASERET PÅ NIVEAU 3

1.000 kr.	2018	2017
Regnskabsmæssig værdi pr. 1. jan.	142.480	272.886
Valutakursreguleringer	-4	11
Tilgang ved virksomhedskøb	-	341
Gevinst/tab i resultatet	15.007	-7.373
Gevinst/tab i anden totalindkomst	-	20.234
Køb	26.078	911
Salg	7.405	-140.798
Reklassifikationer	300	-3.732
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	191.266	142.480

§ ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, rentedelen af finansielle leasingydelser, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortisationstillæg eller -fradrag vedrørende prioritetsgæld mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Renter samt realiserede kursgevinster og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser vedrørende den ordinære aktivitet præsenteres i bruttoavancen og indgår ikke i finansielle indtægter og omkostninger.

Renteindtægter og -omkostninger periodiseres med udgangspunkt i hovedstolen og den effektive rentesats. Den effektive rentesats er den diskonteringsats, der anvendes til at tilbagediskontere de forventede fremtidige betalinger, som er knyttet til det finansielle aktiv eller den finansielle forpligtelse, for at nutidsværdien af disse svarer til den regnskabsmæssige værdi af henholdsvis aktivet og forpligtelsen.

Udbytte fra investeringer i andre kapitalandele og værdipapirer indregnes, når der er erhvervet endelig ret til udbyttet. Dette vil typisk sige på tidspunktet for generalforsamlingens godkendelse af udlodningen fra det pågældende selskab.

FINANSIELLE INDTÆGTER

1.000 kr.	2018	2017
Renter af tilgodehavender fra associerede og fællesledede virksomheder	2.918	1.657
Renter af finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	10.308	14.731
Valutakursgevinster og dagsværdiværdireguleringer	12.425	10.904
Udbytte og lign. indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer	40	223
Øvrige finansielle indtægter	11.110	16.877
Finansielle indtægter	36.801	44.392

FINANSIELLE OMKOSTNINGER

1.000 kr.	2018	2017
Renteomkostninger associerede og fællesledede virksomheder	318	139
Renter finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris	281.598	266.195
Øvrige finansielle omkostninger	44.159	39.793
Valutakurstab og dagsværdireguleringer	48.401	7.213
Finansielle omkostninger	374.476	313.340



6 ANDRE NOTER

6.1 SKAT (ÅRETS SKAT OG UDSKUDT SKAT)

§ ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatet med den del, der kan henføres til årets resultat, og i anden totalindkomst eller direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer henholdsvis i anden totalindkomst og direkte på egenkapitalen.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gælds-metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på midlertidige forskelle, der er opstået ved enten første indregning af goodwill eller ved første indregning af en transaktion, der ikke er en virksomhedssammenslutning, og hvor den midlertidige forskel konstateret på tidspunktet for første indregning hverken påvirker det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Der indregnes udskudt skat af midlertidige forskelle forbundet med kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, medmindre moderselskabet har mulighed for at kontrollere, hvornår den udskudte skat realiseres, og det er sandsynligt, at den udskudte skat ikke vil blive udløst som aktuel skat inden for en overskuelig fremtid.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med det enkelte datterselskab.

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i henholdsvis den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afvikling af den enkelte forpligtelse. Udskudt skat vedrørende ikke afskrivningsberettigede ejendomme (grunde), der løbende genmåles til dagsværdi, samt investeringsejendomme opgøres med udgangspunkt i en antagelse om genindvinding ved salg.

Udskudt skat måles ved at anvende de skattesatser og -regler i de respektive lande, der – baseret på vedtagne eller i realiteten vedtagne love på balancedagen – forventes at gælde, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser eller -regler indregnes i resultatet, medmindre den udskudte skat kan henføres til transaktioner, der tidligere er indregnet direkte på egenkapitalen eller i anden totalindkomst. I sidstnævnte tilfælde indregnes ændringen ligeledes i anden totalindkomst henholdsvis direkte på egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

Saldi under selskabsskattelovens rentefradragsbegrænsningsregler er fordelt mellem de sambeskattede selskaber efter den indgåede sambeskatningsaftale. Udskudte skatteforpligtelser vedrørende disse saldi indregnes i balancen, mens udskudte skatteaktiver alene indregnes, hvis kriterierne for indregning af udskudte skatteaktiver er opfyldt.

! REGNSKABSKOMMENTARER

De danske selskaber i koncernen er sambeskattet med Vitfoss A/S som administrationsselskab. Optjente underskud i disse selskaber kan udnyttes af øvrige danske selskaber, bortset fra moderselskabet der er kooperationsbeskattet og ikke kan indgå i sambeskatningen. Moderselskabet er andelsbeskattet og beskattes således på grundlag af dets skattemæssige formue.

Koncernens fremførte skattemæssige underskud udgør 338 mio.kr. før foretagne nedskrivninger. Der er foretaget nedskrivning af en del af koncernens skatteaktiver, da der er tvivl om koncernens mulighed for at anvende de fulde underskud inden for en kortere årrække.

1.000 kr.	2018	2017
SKAT AF ÅRETS RESULTAT		
Andelsskat (kooperationsbeskattet virksomhed)	9.724	7.500
Aktuel skat	126.103	140.714
Ændring i udskudt skat	29.380	-5.479
Ændring i udskudt skat af ændring i skatteprocent	-75	-551
Regulering vedrørende tidligere år, aktuel skat	3.837	2.579
Regulering vedrørende tidligere år, udskudt skat	-9.658	25.752
Skat af årets resultat	159.311	170.515
AFSTEMNING AF DEN EFFEKTIVE SKATTEPROCENT		
Resultat før skat	560.477	745.076
Beregnet skat ved en skatteprocent på 22% (2017: 22%)	123.045	163.916
Effekt af forskelle i skatteprocenter for udenlandske virksomheder	30.092	35.256
Effekt af ændret skatteprocent	-75	-551
Andelsskat (kooperationsbeskattet virksomhed)	9.724	7.500
Skattemæssig værdi af resultat i kooperationsbeskattet virksomhed	-10.784	-23.184
Skattemæssig værdi af ikke-skattepligtige indtægter	-18.880	-14.139
Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettiget omkostninger	47.652	20.293
Regulering vedr. tidligere år	-5.821	28.331
Andel af resultat i associerede og fællesledede virksomheder	-17.856	-61.639
Nedskrivning af skatteaktiver og tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger på skatteaktiver	2.214	14.732
Skat af årets resultat	159.311	170.515
Effektiv skatteprocent (%)	28,4%	22,9%
SKAT AF ANDEN TOTALINDKOMST		
Dagsværdiregulering mv. af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	5.099	3.874
Skat vedrørende genmåling af ydelsesbaserede pensionsordninger	-2.076	718
Skat af anden totalindkomst	3.023	4.592
Skat af anden totalindkomst og indregnet direkte på egenkapital	3.023	4.592
ÅRETS SAMLET SKAT KAN SPECIFICERES SÅLEDES:		
Skat af årets resultat, excl skat af særlige poster	159.311	170.515
Skat af årets resultat	159.311	170.515
Skat af anden totalindkomst	3.023	4.592
Årets samlet skat	162.334	175.107
UDSKUDT SKAT		
Udskudte skatteaktiver	162.068	273.283
Udskudte skatteforpligtelser	400.075	489.872
Udskudt skat (netto)	238.007	216.589

UDSKUDT SKAT

2018	Udskudt skat pr. 1. jan.	Valuta- kurs- regulering m.v.	Ændring i skatte- procent	Køb og salg af virksom- heder	Indregnet i resultatet	Indregnet i anden total- indkomst	Udskudt skat pr. 31. dec.
1.000 kr.							
Immaterielle aktiver	4.997	8	67	-	6.851	-	11.923
Materielle aktiver	319.093	-314	-37	-	51.366	-	370.108
Varebeholdninger	-1.844	725	-90	-	-4.223	-	-5.432
Finansielle aktiver disponible for salg	-28.617	-813	-	-	5.322	-	-24.108
Tilgodehavender fra salg mv.	-1.582	6	30	-	-6.175	-	-7.721
Hensatte forpligtelser	-30.717	-86	22	-	94	-2.076	-32.763
Sikring af fremtidige pengestrømme	-20.797	-60	-	-	-5.533	4.853	-21.537
Fremførbare skattemæssige underskud	-288.694	-950	-67	-	-48.150	-	-337.861
Øvrige	33.249	-972	-	-	6.230	218	38.725
Midlertidige forskelle	-14.912	-2.456	-75	-	5.782	2.995	-8.666
Regulering vedrørende udnyttelse af ikke tidligere indregnet skatteaktiv	-	-	-	-	157	-	157
Nedskrivning af skatteaktiver og tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger på skatteaktiver	231.501	1.232	-	-	13.783	-	246.516
Saldo / bevægelse 2018	216.589	-1.224	-75	-	19.722	2.995	238.007

2017							
1.000 kr.							
Immaterielle aktiver	-22.024	31	-	12.221	14.769	-	4.997
Materielle aktiver	346.606	-2.206	149	26.823	-52.279	-	319.093
Varebeholdninger	-27.261	-338	-	115	25.640	-	-1.844
Finansielle aktiver disponible for salg	-28.490	-40	-	-11	-76	-	-28.617
Tilgodehavender fra salg mv.	-398	2	-30	-	-1.156	-	-1.582
Hensatte forpligtelser	-36.820	23	-164	340	5.204	700	-30.717
Sikring af fremtidige pengestrømme	-26.829	-35	-	-	1.235	4.832	-20.797
Fremførbare skattemæssige underskud	-165.904	155	-551	1.891	-124.285	-0	-288.694
Øvrige	38.523	-1.207	45	1.740	-3.241	-2.611	33.249
Midlertidige forskelle	77.403	-3.615	-551	43.119	-134.189	2.921	-14.912
Nedskrivning af skatteaktiver og tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger på skatteaktiver	82.817	-	-	-5.778	154.462	-	231.501
Saldo / bevægelse 2017	160.220	-3.615	-551	37.341	20.273	2.921	216.589

1.000 kr.	2018	2017
Skatteværdien af udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet i balancen	246.516	231.500
UDLØBSDATO FOR FREMFØRBARE SKATTEMÆSSIGE UNDERSKUD KAN SPECIFICERES SÅLEDES:		
Ingen udløbsdato	1.300.355	1.049.722
Udløb 2019 (2018)	8.255	4.546
Udløb 2020 (2019)	6.763	2.577
Udløb efter 2021 (2020)	138.078	132.512

6.2 KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE

Koncernen indgår fastpriskontrakter med kunder og leverandører omkring køb og salg af råvarer, korn, foder mv. Længden af kontraktperioderne afhænger af forretningsområde og markedsforhold.

De fleste kontrakter har en løbetid på op til 6 måneder, og det er sjældent, at der indgås kontrakter med en løbetid på mere end 18 måneder. Ud over ovenstående har koncernen en række leje og leasingaftaler, der er yderligere omtalt i note 3.8.

6.3 BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter balancedagen af betydning for koncernregnskabet.

6.4 EVENTUALFORPLIGTELSE OG SIKKERHEDSSTILLELSE

§ ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Eventualforpligtelser omfatter potentielle forpligtelser der kan medføre et træk på koncernens økonomiske ressourcer, men hvor forpligtelsen ikke forventes at blive aktualiseret, eller forpligtelsen ikke kan opgøres pålideligt. Forpligtelser indregnes i regnskabet når kriterierne herfor er opfyldt jf. note 3.7 Hensatte forpligtelser.

Nedenfor er listet koncernens eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser. For pant i materielle anlægsaktiver henvises til note 3.3. De angivne beløb er værdier pr. 31. december og dermed ikke udtryk for maksimal risiko.

! REGNSKABSKOMMENTARER

Koncernen er part i verserende retssager hvor det anses for mest sandsynligt at udfaldet heraf ikke vil have betydning for koncernens regnskab.

Der pågår igangværende undersøgelser omkring konkurrenceretlige forhold indenfor grovareområdet i Tyskland, hvori et af koncernens selskaber er involveret. Konklusion på undersøgelserne og eventuel sanktion udestår, hvorfor det ikke er muligt at opgøre en eventuel forpligtelse pålideligt. Udfaldet af undersøgelserne forventes ikke at påvirke koncernens regnskab væsentligt.

1.000 kr.	2018	2017
Sikkerhed for associerede og fællesledede virksomheders gæld til kreditinstitutter	311.420	206.973
Bankgaranti over for offentlige myndigheder	7.238	7.532
Gæld i interessentskaber, hvor DLG a.m.b.a. er interessent og som ikke er indregnet i koncernen	51.158	35.493
Andre eventualforpligtelser	41.742	34.023
Eventualforpligtelser	411.558	284.021

1.000 kr.	2018	2017
Virksomhedspant til sikkerhed for bankgæld	565.515	578.640
Deponeringer mv.	2.271	2.271
Sikkerhedsstillelser	567.786	580.911

6.5 HONORAR TIL REPRÆSENTANTSKABSVALGT REVISOR

1.000 kr.	2018	2017
Lovpligtig revision	7.587	9.516
Erklæringsopgaver med sikkerhed	117	179
Skatterådgivning	335	574
Andre ydelser	2.170	2.441
Honorar til PricewaterhouseCoopers	10.209	12.710

6.6 VEDERLAG TIL DIREKTION, BESTYRELSE OG REPRÆSENTANTSKAB

REGNSKABSKOMMENTARER

Vederlag til ledelsesmedlemmer omfatter moderselskabets direktion, bestyrelse og repræsentantskab, da disse har betydelig indflydelse på koncernen. Direktionen har i 2018 bestået af CEO Kristian Hundebøll, CFO Lars Sørensen, COO Ole Christensen og COO Niels Søren Rasmussen, der er indtrådt i løbet af året.

Direktionen indgår i samme bidragsbaserede pensionsordning som moderselskabets medarbejdere. Der eksisterer ikke fastlagte bonusordninger for direktionen.

Medlemmer af bestyrelsen har samme vilkår som øvrige andelshavere i DLG a.m.b.a.

1.000 kr.	2018	2017
Løn og gager	24.376	22.714
Pensionsordninger og forsikring	3.368	3.187
Øvrige personaleydelse	12	11
Aflønning af direktionen	27.756	25.912
Bestyrelshonorar	6.719	6.134
Øvrige personaleydelse	430	516
Aflønning af bestyrelsen	7.149	6.650
Honorar	486	1.000
Øvrige personaleydelse	1.099	1.039
Aflønning af repræsentantskabet	1.585	2.039

6.7 NÆRTSTÅENDE PARTER

Dansk Landbrugs Grovvarerelskab a.m.b.a. har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

Nærtstående parter omfatter moderselskabets bestyrelse og direktion fordi de udgør den primære ledelse. Omfattet er også disse personers nære familiemedlemmer samt virksomheder, hvor denne personkreds har væsentlige interesser.

Nærtstående parter omfatter desuden associerede og fællesledede virksomheder, hvori selskabet har betydelig indflydelse (se selskabsoversigt note 6.8).

Transaktioner med nærtstående parter er oplyst nedenfor, der har ikke været transaktioner med direktionen i 2017-2018.

1.000 kr.	Bestyrelse		Associerede og fællesledede virksomheder	
	2018	2017	2018	2017
Salg af varer	59.204	55.541	182.836	131.648
Køb af varer	16.309	15.193	1.016.112	1.270.674
Salg af tjenesteydelser	-	-	7.156	4.832
Køb af tjenesteydelser	-	-	66.870	95.371
Salg af materielle aktiver	-	-	-	148.203
Køb af materielle aktiver	-	-	579	17
Andre indtægter	662	1.387	4.974	3.498
Andre omkostninger	-	-	5.855	5.941
Renter, netto (-/omkostning)	-168	-232	1.913	921
Modtagelse af udbytte	-	-	17.735	26.867
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	4.717	3.297	-285.711	-91.959
Finansielle mellemværender (-/gæld)	-15.573	-24.895	-11.829	-21.036
Leverandørgæld	-	-	178.126	202.592
Andelskonti	4.679	4.401	-	-
Sikkerhed og garantier	-	-	31.437	220.917

6.8 SELSKABSOVERSIGT – HJEMSTED OG EJERANDEL

TILKNYTTTEDE SELSKABER

MODERSELSKAB

DLG a.m.b.a. Danmark

SELSKABER, EJET DIREKTE AF MODERSELSKABET

Anpartsselskabet af 21.03.94 Danmark 100,0%
 Dankalk K/S Danmark 56,0%
 Datalogisk A/S Danmark 100,0%
 Deutsche Vilomix Tierernährung G.m.b.H.* Tyskland 100,0%
 European Crop Protection A/S Danmark 46,4%
 Hauptgenossenschaft Nord AG (HaGe-gruppen) Tyskland 54,6%
 Komplementarselskabet Dankalk ApS Danmark 56,0%
 Nagro A/S Danmark 52,8%
 Sejlet Planteforædling I/S** Danmark 100,0%
 Team AG (Gruppen) Tyskland 75,5%
 TNM Consult ApS Danmark 100,0%
 TNM IT ApS Danmark 85,0%
 Vitfoss A/S Danmark 100,0%

SELSKABER I HAGE-GRUPPEN (KONCERN EJERANDEL 54,6%)

ABS Transport Sp.z o.o. Polen 100,0%
 AGRUMA Agrarumschlag Magdeburg GmbH Tyskland 100,0%
 AHS Agrarhandel Süd GmbH Tyskland 100,0%
 BSL Betriebsmittel Service Logistik GmbH & Co. KG* Tyskland 100,0%
 BSL Verwaltung. Betriebsmittel Service Logistik mbH Tyskland 100,0%
 busch agrarhandel KG Tyskland 100,0%
 busch saatgetreide GmbH & Co. KG Tyskland 100,0%
 GMV Getreidelager Boddin Verwaltungs GmbH Tyskland 100,0%
 Graanhandel Trigo GmbH Tyskland 100,0%
 HaGe Logistik GmbH* Tyskland 100,0%
 HaGe NORDLAND Verwaltungs GmbH Tyskland 100,0%
 HaGe Port GmbH & Co. KG* Tyskland 100,0%
 HaGe Port Verwaltungs GmbH Tyskland 100,0%
 HaGe Produktions GmbH Tyskland 100,0%
 HaGe VR Süderlügum Verwaltungs GmbH Tyskland 100,0%
 IB Sortenvertriebs GmbH Tyskland 100,0%
 Landhandel Wetter RS GmbH Tyskland 100,0%
 Profytods B.V. Holland 85,0%
 Raiffeisen Agrodienst LEV Grevesm. GmbH & Co. KG Tyskland 56,0%
 Raps Ölsaatenverarbeitungs GmbH* Tyskland 100,0%
 Roth Agrarhandel GmbH Tyskland 100,0%
 Stameer B.V. Holland 100,0%

SELSKABER I TEAM-GRUPPEN (KONCERN EJERANDEL 75,5%)

Bau Allianz plus GmbH & Co. KG Tyskland 51,3%
 Bau Allianz plus Verwaltungs GmbH & Co. KG Tyskland 51,3%
 Baumarkt Gelnhausen GmbH & Co. Heimwerk. KG Tyskland 70,0%
 Buchmann Bauzentrum GmbH & Co. KG Tyskland 100,0%
 Buchmann Bauzentrum Verwaltungsgesellschaft mbH Tyskland 100,0%
 Engelhardt Baucenter GmbH & Co. KG Tyskland 70,0%
 Hartung Verwaltungs GmbH Tyskland 100,0%
 Hejon plus-Dämmstoffvertrieb GmbH Tyskland 64,5%
 Helmuth Schael Holzbauelemente GmbH Tyskland 100,0%
 HWH Baustoffhandel GmbH Tyskland 100,0%
 HZF Bauzentrum Femarn GmbH Tyskland 100,0%
 Nerlich Dämmstoff-Handel GmbH Tyskland 100,0%
 Nikolaus energie GmbH Tyskland 100,0%
 oilfino Mineralöl GmbH Tyskland 100,0%
 Schaper Baustoffe, GmbH Tyskland 100,0%
 Schaper Baustoffe, GmbH & Co. KG Tyskland 80,0%
 SKN-Schmierstoff Konzepte Nord GmbH Tyskland 100,0%
 T-Chem Beteiligungsgesellschaft mbH Tyskland 100,0%
 T-Chem GmbH & Co. KG Tyskland 100,0%
 Team baucenter GmbH & Co. KG Tyskland 100,0%
 Team baucenter raisa GmbH & Co. KG Tyskland 85,0%
 Team baucenter raisa Verwaltungs GmbH Tyskland 85,0%
 Team baumarkt GmbH & Co. KG Tyskland 90,0%
 Team beteiligungs GmbH Tyskland 100,0%
 Team energie GmbH & Co. KG Tyskland 100,0%
 Team energieService GmbH Tyskland 100,0%
 TOM Vertriebs GmbH & Co. KG, Landsberg Tyskland 100,0%
 Vierte team beteiligungs GmbH Tyskland 100,0%
 Worminghaus Baustoffe GmbH & Co. KG Tyskland 100,0%
 Worminghaus Verwaltungsgesellschaft mbH Tyskland 100,0%

SELSKABER I SVENSKA FODER-GRUPPEN

AB Bohall Sverige 100,0%
 Axving AB Sverige 100,0%
 Brukssockret AB Sverige 100,0%
 DalsLant AB Sverige 100,0%
 EkoNatur Sverige AB Sverige 100,0%
 Fodermix AB Sverige 100,0%
 Fole Kvarn AB Sverige 100,0%
 Garta i Sverige AB Sverige 100,0%
 KB Bohall Sverige 100,0%
 Landskrona Lagerhus AB Sverige 100,0%
 Nomus skadedjursbekämpning AB Sverige 100,0%
 NVS Frakt AB Sverige 77,0%
 Rosen Skaraborg AB Sverige 100,0%
 Svenska Foder AB Sverige 100,0%
 Trollenäs Lantmannaafar AB Sverige 70,0%
 Vallåkra Lantmannaafar AB Sverige 77,0%
 Örkelljunga Lantmannaaffär AB Sverige 60,0%

SELSKABER I VILOFOSS GRUPPEN

Calcialiment SANM	Frankrig	100,0%
Echarm SAS	Frankrig	100,0%
Elevage Lavallée SARL	Frankrig	100,0%
SIA Vitfoss	Letland	100,0%
Sopela SAS	Senegal	60,0%
Stormøllen A/S	Danmark	100,0%
UAB Vitfoss	Litauen	100,0%
Vilofoss Bulgarien EOOD	Bulgarien	100,0%
Vilofoss Négoce SAS	Frankrig	100,0%
Vilofoss Polska Sp. Z.o.o.	Polen	100,0%
Vilofoss Research Farm SAS	Frankrig	100,0%
Vilofoss SAS (Calcialiment SAS)	Frankrig	100,0%
Vitfoss China Holding A/S	Danmark	66,7%
Vitfoss Hungaria Kft.	Ungarn	100,0%
Vitfoss Ltd.	England	100,0%
Vitfoss Romania SRL.	Rumænien	100,0%

SELSKABER I DANÆG-GRUPPEN (KONCERN EJERANDEL 50%)

Danæg A/S	Danmark	100,0%
Danæg Products A/S	Danmark	100,0%
Kronæg AB	Sverige	100,0%
Källbergs Industri AB	Sverige	100,0%

SELSKABER I KONGSKILDE-GRUPPEN (AKTIVITETER AFSTÅET)

KK Denmark 2018 A/S	Danmark	100,0%
KK Europe 2018 Sp. z o.o.	Polen	100,0%
KK Holding Denmark 2018 A/S	Danmark	100,0%
KK Polska 2018 Sp. z.o.o.	Polen	100,0%
KK Spain June 2018 S.A.	Spanien	100,0%
KK South Africa (Pty) Ltd	Sydafrika	100,0%
KK UK 2018 Ltd	England	100,0%
Kongskilde Agro GmbH & Co. KG	Tyskland	100,0%
Kongskilde Agro Vervaltung GmbH	Tyskland	100,0%
Kongskilde Corporation	USA	100,0%
KK France 2018 SAS	Frankrig	100,0%
Kongskilde Howard GmbH	Tyskland	100,0%
Kongskilde Industries Inc.	USA	100,0%
Kongskilde Industries Ltd	Canada	100,0%
Kongskilde Italia S.r.l.	Italien	100,0%
Kongskilde Limited	Canada	100,0%
Kongskilde Romania SRL	Rumænien	100,0%
OY Kongskilde Juko Ltd	Finland	100,0%
PBH 25.359 ApS	Danmark	100,0%
Överums Bruk AB	Sverige	100,0%

ØVRIGE SELSKABER

A/S C.A.Qvade & Co.	Danmark	100,0%
Agrinavia Polska sp. Z.o.o.	Polen	100,0%
Areaplan AB	Sverige	100,0%
Dansk Frysetørring A/S	Danmark	100,0%
Danæg Holding A/S	Danmark	50,0%
Djur och Natur i Oskarshamn AB	Sverige	100,0%
DLG Finance A/S	Danmark	100,0%
DLG Service A/S	Danmark	100,0%
DLG Trading A/S	Danmark	100,0%
Ejendomsselskabet af 8/11 2017 A/S	Danmark	100,0%
Florette Lammefjorden (Opløst)	Danmark	100,0%
FTB af 8/11 2017 A/S	Danmark	100,0%
Inter Farm Handel GmbH	Tyskland	100,0%
Købmand E. Hedegaard ApS	Danmark	100,0%
LFG af 10. oktober 2016 A/S	Danmark	100,0%
Samsø Korn A/S	Danmark	100,0%
Sejet France SAS	Frankrig	100,0%
Sejet International ApS	Danmark	100,0%
Vollkraft mineralfutter GmbH	Tyskland	100,0%
Wübbenhorst Tierernährung GmbH	Tyskland	100,0%

ASSOCIEREDE OG FÆLLESLEDEDE SELSKABER

SELSKABER, EJET DIREKTE AF MODERSELSKABET

A/S Ammonia	Danmark	33,3%
Agro Supply A/S	Danmark	50,0%
Dan Fertilizer A/S	Danmark	42,8%
Dan Gødning A/S	Danmark	42,8%
● DanHatch Holding A/S	Danmark	50,0%
● Danish Grain Terminals Holding A/S	Danmark	50,0%
European Fertilizer A/S	Danmark	31,0%
Femern Belt Bulk Terminal A/S	Danmark	50,0%
Masnedø Bulk Terminal A/S	Danmark	50,0%
Nomus A/S	Danmark	50,0%
Pureoil I/S**	Danmark	50,0%
Rapsol I/S**	Danmark	50,0%

SELSKABER I HAGE GRUPPEN (KONCERN EJERANDEL 54,5%)

ANDREAS Sp. z.o.o.	Polen	49,0%
Antiberia Grund. mbH & Co. Obj. Neumünster II KG	Tyskland	47,0%
C.V. Holland Fyto U.A.	Holland	35,2%
European Fertilizer A/S	Danmark	31,0%
Förderband-Gesellsch. Getreidehafen Rostock GmbH	Tyskland	33,3%
Gebr. Pegels GmbH & Co. KG	Tyskland	25,1%
GMV Getreidelager GmbH & Co. KG Boddin	Tyskland	40,0%
GMV Getreidelager GmbH & Co. KG Woldegk	Tyskland	49,2%
Gut Rosenkrantz Bio-Futter GmbH & Co. KG	Tyskland	50,0%
HaBeMa Futtermittel GmbH & Co.KG P&U-gesellsch.	Tyskland	50,0%
HaBeMa Futtermittel-Verwaltungs GmbH	Tyskland	50,0%
Handelsg. für Naturprodukte mbH Gut Rosenkrantz	Tyskland	33,6%
Innoventis B.V	Holland	50,0%
König Transportgesellschaft mbH	Tyskland	50,0%
Lagerhaus Lübeck Dr. Pleines GmbH & Co. KG	Tyskland	25,2%
Ostthüringer Saaten GmbH	Tyskland	50,0%
Raiffeisen Agrodienst LEV Grevesmühl. Verw.GmbH	Tyskland	51,0%
S.G.L. Saaten Getreide Landhandel GmbH	Tyskland	24,0%
SAS EURO A PRO	Frankrig	33,3%
Schmahl-HaGe Landtechnik GmbH & Co	Tyskland	50,0%
Schmahl-HaGe Landtechnik Verwaltungs GmbH	Tyskland	50,0%
Zeleny Información y Mercados S.L	Spanien	20,0%

SELSKABER I TEAM GRUPPEN (KONCERN EJERANDEL 75,5%)

A. Karstensen GmbH & Co. KG	Tyskland	50,0%
Bauen+Leben Service GmbH & Co. KG	Tyskland	49,0%
Bauen+Leben team baucenter GmbH & Co. KG	Tyskland	70,0%

SELSKABER I DANÆG-GRUPPEN (KONCERN EJERANDEL 50%)

Munax Oy	Finland	24,0%
----------	---------	-------

ØVRIGE SELSKABER

AV Nutrismart Holding ApS	Danmark	50,0%
Brassica Energi AB	Sverige	40,0%
DCC Holding Denmark A/S	Danmark	40,0%
● DLG Vet I/S**	Danmark	50,0%
GASA Investment A/S	Danmark	20,0%
Henan PUIAI Feed Co. Ltd.	Kina	28,3%
LDI AB	Sverige	50,0%
Ouestmin SAS	Frankrig	50,0%
● Scandagra group AB	Sverige	50,0%
● ScandAgra Polska Sp. Z.o.o.	Polen	50,0%
Scandinavian Seed AB	Sverige	44,0%
Skånefrö Förvaltnings AB	Sverige	30,0%

● Fællesledede virksomheder

* Selskabet anvender undtagelsesbestemmelsen i den tyske regnskabslovgivning (HGB) afsnit 264 (3).

** Angivelse af interessentskaber der ikke aflægger eksternt regnskab

MODERSELSKAB



INDHOLD

REGNSKAB

RESULTATOPGØRELSE	104
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE.....	105
BALANCE	106
EGENKAPITALOPGØRELSE.....	108
PENGESTRØMSOPGØRELSE	109

NOTER

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	110
2 OMSÆTNING	110
3 ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG DRIFTSOMKOSTNINGER.....	110
4 PERSONALEOMKOSTNINGER.....	111
5 AF- OG NEDSKRIVNINGER	111
6 IMMATERIELLE AKTIVER	112
7 MATERIELLE AKTIVER	113
8 VAREBEHOLDNINGER	114
9 TILGODEHAVENDER FRA SALG OG TJENESTEYDELSER	114
10 HENSATTE FORPLIGTELSE	114
11 LEJE OG OPERATIONEL LEASING	116
12 KAPITALANDELE I TILKNYTTET VIRKSOMHEDER.....	116
13 KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG FÆLLESLEDEDE VIRKSOMHEDER ..	117
14 KAPITALSTRUKTUR OG LIKVIDITETSRSICI	118
15 LÅN OG RENTERISICI.....	119
16 VALUTARISICI	120
17 RÅVAREPRISRSICI	121
18 FINANSIELLE INSTRUMENTER.....	122
19 FINANSIELLE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER	124
20 ÅRETS SKAT	124
21 EVENTUALFORPLIGTELSE OG SIKKERHEDSSTILLELSE.....	125
22 NÆRTSTÅENDE PARTER	125



RESULTATOPGØRELSE

1. JANUAR TIL 31. DECEMBER

1.000 kr.	2018	2017
Note		
2 Omsætning	12.328.470	12.861.339
Produktionsomkostninger	-11.097.321	-11.559.822
Bruttoresultat	1.231.149	1.301.517
Distributionsomkostninger	-944.758	-956.548
Administrationsomkostninger	-194.260	-195.382
3 Andre driftsindtægter	44.787	41.447
3 Andre driftsomkostninger	-2.548	-1.421
13 Indtægter af kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	22.558	34.564
Driftsresultat	156.928	224.177
12 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	301.745	353.322
19 Finansielle indtægter	4.474	14.773
19 Finansielle omkostninger	-146.208	-123.039
Resultat før skat	316.939	469.233
20 Skat af årets resultat	-9.811	-4.131
Årets resultat	307.128	465.102
RESULTATDISPONERING		
Henlæggelse til selskabets reserver	215.128	334.102
Overskudsandel til medlemmer	92.000	131.000
Resultatdisponering i alt	307.128	465.102

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

1. JANUAR TIL 31. DECEMBER

1.000 kr.	2018	2017
Årets resultat	307.128	465.102
Andel af anden totalindkomst i tilknyttede virksomheder	-7.000	38.125
Andel af anden totalindkomst i associerede og fællesledede virksomheder	-1.663	4.048
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	-	-766
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme	54.119	-62.960
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter overført til resultat	62.960	-57.263
Sikring af nettoinvesteringer i datterselskaber	5.080	-21.252
Poster, der kan blive omklassificeret til resultatopgørelsen	113.496	-100.068
Dagsværdiregulering af ejendomme	-	-290
Poster, der ikke kan blive omklassificeret til resultatopgørelsen	-	-290
Anden totalindkomst	113.496	-100.358
Totalindkomst	420.624	364.744
FORDELING AF TOTALINDKOMST		
Moderselskabets andelshavere	420.624	364.744
Totalindkomst i alt	420.624	364.744

BALANCE, AKTIVER

PR. 31. DECEMBER

1.000 kr.		2018	2017
Note			
6	Færdiggjorte udviklingsprojekter	132.068	123.286
6	Udviklingsprojekter under udførelse	23.577	15.603
	Immaterielle aktiver	155.645	138.889
7	Grunde og bygninger	1.606.513	1.614.478
7	Produktionsanlæg og maskiner	634.620	623.699
7	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	13.729	16.635
7	Materielle aktiver under udførelse	25.104	35.220
	Materielle aktiver	2.279.966	2.290.032
12	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4.835.039	4.582.565
13	Kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	370.859	327.464
	Andre kapitalandele og værdipapirer	156.062	141.866
	Andre tilgodehavender	8.410	8.311
	Finansielle aktiver	5.370.370	5.060.206
	Langfristede aktiver	7.805.981	7.489.127
8	Varebeholdninger	1.040.386	897.619
9	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	436.228	316.382
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	76.654	156.753
	Tilgodehavender hos associerede og fællesledede virksomheder	3.936	712
	Tilgodehavende selskabsskat	-	68
18	Afledte finansielle instrumenter	74.968	1.308
	Andre tilgodehavender	81.277	72.379
	Periodeafgrænsningsposter	73.648	97.494
	Likvide beholdninger	97.454	105.117
	Kortfristede aktiver	1.884.551	1.647.832
	Aktiver	9.690.532	9.136.959

BALANCE, PASSIVER

PR. 31. DECEMBER

1.000 kr.	2018	2017
Note		
Andelskapital	1.152.420	1.056.031
Reserve for opskrivninger	171.786	180.374
Reserve for binding af udviklingsprojekter	103.778	73.350
Reserve for værdiregulering af sikringsinstrumenter	53.611	-68.548
Reserve for værdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	-	71.392
Reserve for andre poster	6.524	6.524
Overført overskud	1.811.500	1.553.908
Forslag til overskudsandele	92.000	131.000
Egenkapital	3.391.619	3.004.031
10 Hensatte forpligtelser	45.119	40.942
18 Finansielle forpligtelser	2.063.339	2.182.965
Anden gæld	562	667
Langfristede forpligtelser	2.109.020	2.224.574
18 Finansielle forpligtelser	200.058	336.157
Modtagne forudbetaling fra kunder	3.049.606	2.715.055
Leverandører af varer og tjenesteydelser	388.093	298.866
Gæld til tilknyttede virksomheder	59.377	93.839
Gæld til associerede og fællesledede virksomheder	93.808	95.838
Skyldig selskabsskat	1.338	-
Anden gæld	397.218	368.029
Periodeafgrænsningsposter	395	570
Kortfristede forpligtelser	4.189.893	3.908.354
Forpligtelser	6.298.913	6.132.928
Passiver	9.690.532	9.136.959

EGENKAPITALOPGØRELSE

PR. 31. DECEMBER

2018	Andelskapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Reserve for binding af udviklingsprojekter	Reserve for værdiregulering af sikringsinstrumenter	Reserve for værdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	Reserve for valutakursreguleringer og andre poster	Overført resultat	Forslag til udbytte og overskudsandele	Egenkapital
1.000 kr.										
Egenkapital pr. 1. jan.	1.056.031	180.373	-	73.351	-68.548	71.392	6.524	1.553.908	131.000	3.004.031
Regulering ændring regnskabspraksis	-	-	-	-	-	-71.392	-	71.392	-	-
Egenkapital pr. 1. jan. 2018 efter ændring af regnskabspraksis	1.056.031	180.373	-	73.351	-68.548	-	6.524	1.625.300	131.000	3.004.031
Tilgang binding immaterielle udviklingsprojekter	-	-	-	47.067	-	-	-	-47.067	-	-
Frigivelse af bundne reserver	-	-8.587	-	-16.640	-	-	-	25.227	-	-
Overførsel mellem egenkapitalposter	-	-	8.663	-	-	-	-	-8.663	-	-
Årets resultat	-	-	-	-	-	-	-	215.128	92.000	307.128
Anden totalindkomst	-	-	-8.663	-	122.159	-	-	-	-	113.496
Totalindkomst	-	-	-8.663	-	122.159	-	-	215.128	92.000	420.624
Henlagt i året	129.008	-	-	-	-	-	-	1.992	-131.000	-
Udbetalt i året	-32.619	-	-	-	-	-	-	-417	-	-33.036
Egenkapital pr. 31. dec.	1.152.420	171.786	-	103.778	53.611	-	6.524	1.811.500	92.000	3.391.619

I forbindelse med implementeringen af IFRS 9 er reserve for værdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg opløst.

2017

2017	Andelskapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Reserve for binding af udviklingsprojekter	Reserve for værdiregulering af sikringsinstrumenter	Reserve for værdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	Reserve for valutakursreguleringer og andre poster	Overført resultat	Forslag til udbytte og overskudsandele	Egenkapital
1.000 kr.										
Egenkapital pr. 1. jan.	966.938	196.018	-136.004	39.569	72.927	9.402	6.528	1.394.632	111.000	2.661.010
Regulering tidligere år	-	-8.148	136.004	-	-	62.756	-	-190.612	-	-
Tilgang binding immaterielle udviklingsprojekter	-	-	-	44.104	-	-	-	-44.104	-	-
Frigivelse af bundne reserver	-	-7.206	-	-10.323	-	-	-	17.529	-	-
Overførsel mellem egenkapitalposter	-	-	-42.172	-	-	-	-	42.172	-	-
Årets resultat	-	-	-	-	-	-	-	334.102	131.000	465.102
Anden totalindkomst	-	-290	42.172	-	-141.475	-766	-	-	-	-100.359
Totalindkomst	-	-290	42.172	-	-141.475	-766	-	334.102	131.000	364.743
Henlagt i året	109.671	-	-	-	-	-	-	1.329	-111.000	-
Udbetalt i året	-20.578	-	-	-	-	-	-4	-1.140	-	-21.722
Egenkapital pr. 31. dec.	1.056.031	180.374	-	73.350	-68.548	71.392	6.524	1.553.908	131.000	3.004.031

Reserve for værdiregulering af sikringsinstrumenter

1.000 kr.	Valutaterminsforretninger	Renteinstrumenter	2018	Valutaterminsforretninger	Renteinstrumenter	2017
Egenkapital pr. 1. jan.	-68.852	304	-68.548	85.882	-12.955	72.927
Dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter	66.336	-7.137	59.199	-84.516	304	-84.212
Overført til resultat via produktionsomkostninger	63.264	-	63.264	-70.218	-	-70.218
Overført til resultat via øvrige poster	-	-304	-304	-	12.955	12.955
Egenkapital pr. 31. dec.	60.748	-7.137	53.611	-68.852	304	-68.548

PENGESTRØMSOPGØRELSE

PR. 31. DECEMBER

1.000 kr.

2018

2017

	2018	2017
Driftsresultat	156.928	224.177
Af- og nedskrivninger, resultat af kapitalandele og andre korrektioner	102.850	42.943
Resultat af primær drift før afskrivninger og resultat af kapitalandele	259.778	267.120
Ændring i varebeholdninger	-142.767	-82.189
Ændring i tilgodehavender	-107.885	-5.042
Ændring i andre hensatte forpligtelser	4.177	-7.272
Ændring i leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld	420.407	344.423
Ændring i nettoarbejdskapital	173.932	249.920
Pengestrømme vedrørende primær drift	433.710	517.040
Modtaget udbytte fra andre kapitalandele	2.451	1.694
Modtagne finansieringsindtægter	4.474	14.773
Betalte finansieringsomkostninger	-146.209	-123.039
Betalte selskabsskatter	-8.662	-3.869
Pengestrømme fra driftsaktivitet	285.764	406.599
Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-172.390	-161.525
Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	11.234	18.519
Køb af virksomheder	-1.192	-485.553
Modtaget udbytte og kapitalforhøjelser i tilknyttede virksomheder	52.455	518.834
Modtaget udbytte fra associerede og fællesledede virksomheder	-	356
Køb af kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	-22.500	-2.500
Salg af kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	-	27
Salg af andre kapitalandele og værdipapirer	104	131.912
Tilbagebetaling af udlån, fra tilknyttede virksomheder	79.763	-
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-52.527	20.070
Ændring i langfristet gæld	-73.859	-415.508
Ændring i bankgæld	-134.422	109.421
Udbetalt andelskapital	-32.619	-20.527
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-240.900	-326.614
Årets forskydning i likvider	-7.663	100.055
Likvider pr. 1. jan.	105.117	5.062
Likvider pr. 31. dec.	97.454	105.117

NOTER

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsregnskabet for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS). Moderselskabet anvender grundlæggende samme regnskabspraksis for indregning og måling som koncernen. Der henvises til koncernregnskabet for beskrivelse af disse. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i moderselskabsregnskabet efter den indre værdis metode (equity-metoden). Den henvises til afsnit omkring indregning af associerede og fællesledede virksomheder i koncernregnskabet for beskrivelse af indre værdis metode.

2 OMSÆTNING

1.000 kr.	2018	2017
Husdyrernæring	4.300.418	3.977.955
Afgrøder	2.977.722	3.573.392
Planteavl	4.807.663	4.759.984
Agribusiness i øvrigt	242.667	550.008
Omsætning	12.328.470	12.861.339
OMSÆTNINGEN ER FORDELT SÅLEDES:		
Vareomsætning	12.143.853	12.528.220
Varebehandling, service og andre tjenesteydelser	184.617	333.119

3 ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG DRIFTSOMKOSTNINGER

1.000 kr.	2018	2017
Gevinst ved salg af materielle aktiver	492	1.861
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer	16.746	15.914
Andre driftsindtægter i øvrigt	27.549	23.672
Andre driftsindtægter	44.787	41.447
Tab ved salg af materielle aktiver	2.548	1.421
Andre driftsomkostninger	2.548	1.421

4 PERSONALEOMKOSTNINGER

1.000 kr.	2018	2017
Lønninger og vederlag	528.181	531.244
Bidragsbaserede pensionsordninger	56.983	55.311
Andre omkostninger til social sikring	5.452	6.642
Ømkostningsrefusion modtaget fra offentlige myndigheder	-4.764	-4.879
Personaleomkostninger	585.852	588.318
PERSONALEOMKOSTNINGER ER FORDELT SÅLEDES		
Produktionsomkostninger	195.651	204.963
Distributionsomkostninger	272.990	274.640
Administrationsomkostninger	100.631	98.719
Personaleomkostninger indregnet under udviklingsprojekter	16.580	9.996
Personaleomkostninger	585.852	588.318
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede medarbejdere	1.002	1.012

Moderselskabet har alene indgået bidragsbaserede pensionsordninger. DLG a.m.b.a. har således indbetalt løbende bidrag til et uafhængigt pensionselskab og bærer ikke nogen risiko i forhold til det beløb, der til sin tid skal udbetales til medarbejderne.

For oplysninger om direktionens vederlag og bestyrelsens honorar, henvises der til koncernregnskabet note 6.6.

5 AF- OG NEDSKRIVNINGER

1.000 kr.	2018	2017
Afskrivninger af immaterielle aktiver	29.410	28.043
Afskrivninger af materielle aktiver	122.999	114.936
Afskrivninger	152.409	142.979
Nedskrivninger af immaterielle aktiver	-	2.697
Nedskrivninger af materielle aktiver	1	184
Nedskrivninger	1	2.881
Af- og nedskrivninger	152.410	145.860
AF- OG NEDSKRIVNINGER ER FORDELT SÅLEDES:		
Produktionsomkostninger	115.008	108.949
Distributionsomkostninger	11.652	10.064
Administrationsomkostninger	25.750	26.847
Af- og nedskrivninger	152.410	145.860

6 IMMATERIELLE AKTIVER

	Færdig- gjorte udviklings- projekter	Udviklings- projekter under udførelse	I alt
2018			
1.000 kr.			
Kostpris pr. 1. jan.	383.351	15.603	398.954
Tilgang i året	30.903	15.356	46.259
Afgang i året	-2.793	-	-2.793
Overførsel mellem anlægsklasser	7.382	-7.382	-
Kostpris pr. 31. dec.	418.843	23.577	442.420
Af- og nedskrivninger pr. 1. jan.	260.065	-	260.065
Af- og nedskrivninger i året	29.410	-	29.410
Af- og nedskrivninger på afgang i året	-2.700	-	-2.700
Af- og nedskrivninger pr. 31. dec.	286.775	-	286.775
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	132.068	23.577	155.645
2017			
1.000 kr.			
Kostpris pr. 1. jan.	360.269	16.761	377.030
Tilgang i året	29.839	12.416	42.255
Afgang i året	-17.084	-	-17.084
Overførsel mellem anlægsklasser	10.327	-13.574	-3.247
Kostpris pr. 31. dec.	383.351	15.603	398.954
Af- og nedskrivninger pr. 1. jan.	247.812	-	247.812
Af- og nedskrivninger i året	30.740	-	30.740
Af- og nedskrivninger på afgang i året	-17.083	-	-17.083
Overførsel mellem anlægsklasser	-1.404	-	-1.404
Af- og nedskrivninger pr. 31. dec.	260.065	-	260.065
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	123.286	15.603	138.889

7 MATERIELLE AKTIVER

2018	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under udførelse	I alt
1.000 kr.					
Kostpris pr. 1. jan.	2.464.350	1.555.232	71.846	35.220	4.126.648
Tilgang i året	37.550	69.635	993	17.953	126.131
Afgang i året	-27.821	-152.580	-15.739	-	-196.140
Overførsel mellem anlægsklasser	15.035	13.034	-	-28.069	-
Kostpris pr. 31. dec.	2.489.114	1.485.321	57.100	25.104	4.056.639
Af- og nedskrivninger pr. 1. jan.	849.872	931.533	55.211	-	1.836.616
Af- og nedskrivninger i året	50.714	68.791	3.495	-	123.000
Afgang i året	-17.985	-149.623	-15.335	-	-182.943
Af- og nedskrivninger pr. 31. dec.	882.601	850.701	43.371	-	1.776.673
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	1.606.513	634.620	13.729	25.104	2.279.966
Indregnede aktiver med pant pr. 31. dec.	968.563	303.944	249	-	1.272.756
2017					
1.000 kr.					
Kostprispr. 1. jan.	2.458.217	1.530.738	76.121	5.583	4.070.659
Tilgang i året	21.169	65.275	1.627	31.199	119.270
Afgang i året	-26.741	-36.310	-5.902	-	-68.953
Overførsel mellem anlægsklasser	11.705	-4.471	-	-1.562	5.672
Kostpris pr. 31. dec.	2.464.350	1.555.232	71.846	35.220	4.126.648
Af- og nedskrivninger pr. 1. jan.	808.408	902.199	57.043	-	1.767.650
Af- og nedskrivninger i året	48.899	62.538	3.683	-	115.120
Afgang i året	-14.243	-30.225	-5.515	-	-49.983
Overførsel mellem anlægsklasser	6.808	-2.979	-	-	3.829
Af- og nedskrivninger pr. 31. dec.	849.872	931.533	55.211	-	1.836.616
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	1.614.478	623.699	16.635	35.220	2.290.032
Indregnede aktiver med pant pr. 31. dec.	1.080.321	415.948	278	-	1.496.547

8 VAREBEHOLDNINGER

1.000 kr.	2018	2017
Vareforbrug	10.475.433	10.878.486
VAREBEHOLDNINGER FORDELES SÅLEDES		
Råvarer og hjælpematerialer	728.358	562.445
Fremstillede varer og handelsvarer	312.028	335.174
Varebeholdninger	1.040.386	897.619

9 TILGODEHAVENDER FRA SALG OG TJENESTEYDELSER

1.000 kr.	2018	2017
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser (brutto)	465.576	341.216
Nedskrivning til imødegåelse af tab pr. 1. jan.	-24.834	-26.459
Konstaterede tab i året	4.924	3.436
Tilbageførte hensættelser	2.547	5.260
Hensættelser til dækning af tab i året	-11.985	-7.071
Nedskrivning til imødegåelse af tab pr. 31. dec.	-29.348	-24.834
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	436.228	316.382

2018		Tilgodehavender (brutto) 2018	Forventet tab	Tilgodehavender (netto) 2018	Tilgodehavender (brutto) 2017
1.000 kr.	Tags ratio				
Ej forfaldne	1,0%	199.562	2.000	197.562	271.352
Forfaldne med: 1- 60 dage	2,2%	236.740	5.183	231.557	44.354
Forfaldne med: 60- 120 dage	83,2%	368	306	62	7.759
Forfaldne med: over 120 dage	75,6%	28.906	21.859	7.047	17.751
Total		465.576	29.348	436.228	341.216

10 HENSATTE FORPLIGTELSE

1.000 kr.	2018	2017
Hensatte forpligtelser pr. 1. jan.	40.942	48.214
Hensat i året	4.830	3.603
Anvendt og tilbageført i året	-653	-10.875
Hensatte forpligtelser pr. 31. dec	45.119	40.942
FORDELING AF HENSATTE FORPLIGTELSE		
Kortfristede hensatte forpligtelser	-	-
Langfristede hensatte forpligtelser	45.119	40.942
Hensatte forpligtelser	45.119	40.942
Heraf med forfald efter 5 år	36.985	34.079

Hensatte forpligtelser omfatter bl.a. hensættelser til oprydningsforpligtelser vedrørende bygninger og anlæg på lejet grund. Der henvises til koncernregnskabet note 3.7 for yderligere beskrivelse heraf.



11 LEJE OG OPERATIONEL LEASING

1.000 kr.	2018	2017
FORDELING AF FREMTIDIGE MINIMUMSYDELSESR VEDR. LEJE OG OPERATIONELLE LEASINGFORPLIGTELSER		
Inden for et år fra balancedagen	109.963	100.703
Mellem et og fem år fra balancedagen	203.081	194.083
Efter fem år fra balancedagen	314.737	264.076
Total	627.781	558.862
Minimumsydelser indregnet i årets resultat	116.788	107.630

12 KAPITALANDELE I TILKNYTTETE VIRKSOMHEDER

1.000 kr.	2018	2017
Kostpris pr. 1. jan.	5.291.859	4.807.549
Tilgang i året	1.192	501.733
Afgang i året	-	-23.536
Overførsel til/fra andre finansielle aktiver m.v.	-	6.113
Kostpris pr. 31. dec.	5.293.051	5.291.859
Nettoopskrivning pr. 1. jan.	-709.294	-620.892
Valutakursreguleringer	-25.187	-32.906
Tilgang ved fusion og virksomhedskøb	-4.896	44.924
Afgang i året	-	16.543
Udlodning i året	-52.455	-528.041
Andre reguleringer i anden totalindkomst	11.231	-4.739
Andel af årets resultat indregnet i andre driftsindtægter i resultatopgørelsen	20.844	62.495
Andel af årets resultat	301.745	353.322
Nettoopskrivning pr. 31. dec.	-458.012	-709.294
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	4.835.039	4.582.565

Der henvises til note 6.8 i koncernregnskabet for fuldstændig lister over moderselskabets tilknyttede virksomheder.

13 KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG FÆLLESLEDEDE VIRKSOMHEDER

1.000 kr.	2018	2017
Kostpris pr. 1. jan.	202.400	196.913
Tilgang i året	22.500	2.500
Overførsel til/fra andre finansielle aktiver m.v.	-	2.986
Kostpris pr. 31. dec.	224.900	202.399
Op- og nedskrivning pr. 1. jan.	125.064	86.809
Valutakursreguleringer	-1.671	4.048
Udlodning i året	-	-356
Andre reguleringer via egenkapitalen	8	-
Andel af årets resultat indregnet i driftsresultat	22.558	34.564
Nettopskrivning pr. 31. dec.	145.959	125.065
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	370.859	327.464
AFSTEMNING AF REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI		
Regnskabsmæssig værdi af kapitalandele i associerede virksomheder	40.339	39.734
Regnskabsmæssig værdi af kapitalandele i fællesledeede virksomheder	330.520	287.730
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	370.859	327.464

HOVEDTAL FOR INDIVIDUET VÆSENTLIGE ASSOCIEREDE OG FÆLLESLEDEDE VIRKSOMHEDER

1.000 kr.	Associeret selskab		Fællesledet selskab	
	Dangødning A/S		DGT Holding A/S	
	2018	2017	2018	2017
Ejerandel	42,8%	42,8%	50,0%	50,0%
Omsætning	26.892	12.128	-	-
Langfristede aktiver	77.134	77.207	96.119	94.922
Kortfristede aktiver	25.720	27.498	2.394	2.407
Egenkapital	47.485	49.631	98.500	95.842
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	20.330	23.855	49.250	47.921

Af fællesledeede virksomheder under DLG a.m.b.a. indgår også DanHatch A/S, som er vist under oversigten over væsentlige fællesledeede virksomheder i koncernregnskabet note 4.1.

Der henvises til note 6.8 i koncernregnskabet for fuldstændig oversigt over moderselskabets associerede og fællesledeede virksomheder.

14 KAPITALSTRUKTUR OG LIKVIDITETSRISICI

Der henvises til note 5.2 i koncernregnskabet samt egenkapitalopgørelsen side 52, hvor forhold omkring DLGs kapitalstruktur er beskrevet, herunder fordeling af moderselskabets andelskapital og forhold omkring indbetalinger, udlodninger mv.

2018

1.000 kr.	Under 1 år	1 - 5 år	Over 5 år	Penge- strømme inkl. renter	Regnskabs- mæssig værdi
Gæld til realkreditinstitutter	79.033	256.691	436.718	772.442	663.674
Commercial papers	74.123	-	-	74.123	74.123
Kreditinstitutter i øvrigt	524	1.492.464	-	1.492.988	1.471.226
Modtagne forudbetalinger	3.049.606	-	-	3.049.606	3.049.606
Leverandører af varer og tjenesteydelser	388.093	-	-	388.093	388.093
Gæld til tilknyttede virksomheder	59.377	-	-	59.377	59.377
Gæld til associerede og fællesledede virksomheder	93.808	-	-	93.808	93.808
Anden gæld	397.218	562	-	397.780	397.780
Ikke-afledte finansielle forpligtelser pr. 31. dec.	4.141.782	1.749.717	436.718	6.328.217	6.197.687
Afledte finansielle instrumenter pr. 31. dec.	54.374	-	-	54.374	54.374
Finansielle forpligtelser pr. 31. dec.	4.196.156	1.749.717	436.718	6.382.591	6.252.061

2017

1.000 kr.	Under 1 år	1 - 5 år	Over 5 år	Penge- strømme inkl. renter	Regnskabs- mæssig værdi
Gæld til realkreditinstitutter	88.667	265.352	502.917	856.936	737.533
Kreditinstitutter i øvrigt	148.898	1.563.429	-	1.712.327	1.679.771
Modtagne forudbetalinger	2.715.055	-	-	2.715.055	2.715.055
Leverandører af varer og tjenesteydelser	298.866	-	-	298.866	298.866
Gæld til tilknyttede virksomheder	93.839	-	-	93.839	93.839
Gæld til associerede og fællesledede virksomheder	95.838	-	-	95.838	95.838
Anden gæld	368.029	667	-	368.696	368.696
Ikke-afledte finansielle forpligtelser pr. 31. dec.	3.809.192	1.829.448	502.917	6.141.557	5.989.598
Afledte finansielle instrumenter pr. 31. dec.	99.450	2.368	-	101.818	101.818
Finansielle forpligtelser pr. 31. dec.	3.908.642	1.831.816	502.917	6.243.375	6.091.416

15 LÅN OG RENTERISICI

Moderselskabets renterisici og politikker for risikostyring er de samme som er gældende for koncernen. En ændring i renteprocenten på 1 %-point vil have en årlig effekt på moderselskabets renteomkostninger på 1,5 mio.kr. (2017: 2,7 mio.kr.). Forpligtelser betragtes som fastforrentede når renten er fast i minimum 12 mdr. Effekten på moderselskabets anden totalindkomst er 29 mio. kr. (2017: 37 mio. kr.) ved ændring i renteprocenten på 1%-point.

2018

1.000 kr.	Valuta	Under 1 år	1 - 5 år	Over 5 år	Nominel værdi	Regnskabsmæssig værdi
Prioritetslån, variabelt forrentede	DKK	41.198	155.819	345.138	542.155	
Prioritetslån, fast forrentede	DKK	29.839	60.906	43.320	134.065	
Gæld til realkreditinstitutter		71.037	216.725	388.458	676.220	663.674
Commercial papers, variabelt forrentede	EUR	74.123	-	-	74.123	
Gæld til investorer pr. 31. dec.		74.123	-	-	74.123	74.123
Syndikerede lån, variabelt forrentede	EUR	-	1.492.464	-	1.492.464	
Øvrige kassekreditter, variabelt forrentede	-	524	-	-	524	
Kreditinstitutter i øvrigt		524	1.492.464	-	1.492.988	1.471.226
RENTESWAPS 2018						
Renteswaps	DKK	266.293	200.000	-	466.293	-7.644
Renteloft	EUR	-	1.493.460	-	1.493.460	507
Renteswaps		266.293	1.693.460	-	1.959.753	-7.137

2017

1.000 kr.						
Prioritetslån, variabelt forrentede	DKK	37.341	146.275	364.873	548.489	
Prioritetslån, fast forrentede	DKK	44.018	88.564	70.889	203.471	
Prioritetsgæld:		81.359	234.839	435.762	751.960	737.533
Syndikerede lån, variabelt forrentede	EUR	148.898	1.563.429	-	1.712.327	
Kreditinstitutter i øvrigt		148.898	1.563.429	-	1.712.327	1.679.771
RENTESWAPS 2017						
Renteswaps	DKK	35.100	465.900	-	501.000	-4.731
Renteloft	EUR	-	1.489.000	-	1.489.000	5.035
Renteswaps		35.100	1.954.900	-	1.990.000	304

16 VALUTARISICI

SIKRING AF VALUTARISICI

1.000 kr.	Restløbetid (måneder)	Kontraktmæssig værdi		Dagsværdi	
		2018	2017	2018	2017
Valutaterminskontrakter EUR/DKK	0-12	20.000	-	29	-
Sikring af indregnede aktiver og forpligtelser pr. 31. dec.				29	-
Valutaterminskontrakter DKK/USD	0-12	-	-24.500	-	7.794
Valutaterminskontrakter EUR/DKK	0-12	-	150.000	-	-77
Valutaterminskontrakter EUR/SEK	0-12	-	203	-	2
Valutaterminskontrakter USD/DKK	13-60	24.000	31.333	3.510	-2.368
Valutaterminskontrakter USD/DKK	0-12	208.833	263.549	57.745	-68.615
Sikring af fremtidige pengestrømme pr. 31. dec.				61.255	-63.264
Valutaterminskontrakter SEK/DKK	0-12	-600.000	-550.000	-508	-5.588
Sikring af nettoinvestering i udenlandske virksomheder pr. 31. dec.				-508	-5.588

Kontraktmæssig værdi er påført i fremmed valuta. Negativ værdi symboliserer et salg, mens positiv værdi symboliserer et køb.

VALUTA EKSPONERING I VÆSENTLIGSTE VALUTAER

1.000 kr.	Balance		Sikring		Ændring i valutakurs (+/-)	Effekt på resultat (+/-)		Effekt i anden totalindkomst (+/-)	
	2018	2017	2018	2017		2018	2017	2018	2017
EUR/DKK	-1.276.254	-1.457.585	149.346	1.118.250	1,0%	12.763	14.576	1.493	11.182
USD/DKK	35.170	-9.183	1.517.934	1.678.450	10,0%	3.517	918	151.793	167.845
SEK/DKK	-3.487	-5.128	-	-417.478	10,0%	349	513	-	41.748
GBP/DKK	3.176	358	-	-	10,0%	318	36	-	-

Følsomhedsanalysen ovenfor viser, hvilken nettoindvirkning det ville have haft på årets resultat, hvis kursen på de pågældende valutaer havde været +/- 10% ved årets udgang end den faktisk anvendte kurs.

17 RÅVAREPRISRISICI

1.000 kr.	Kontraktmæssig værdi		Dagsværdi	
	2018	2017	2018	2017
SIKRING AF RÅVAREPRISER				
Råvarer	486.110	801.794	-23.113	-1.373
Afgrøder	-17.529	513.425	-8.927	-31.117
Olie/naturgas/el	142.524	87.650	-1.005	528
Sikring af råvarepriser	611.105	1.402.869	-33.045	-31.962

1.000 kr.	Ændring i råvarepriser	Effekt på resultat (+/-)	
	(+/-)	2018	2017
RÅVAREEEKSPONERING			
Råvarer	10%	5.240	942
Afgrøder	10%	25.059	9.641
Råvareeksponering i alt	10%	30.299	10.583

Følsomhedsanalysen ovenfor viser, hvilken resultateffekt det vil have hvis priserne på hhv. råvarer og afgrøder udvikler sig med 10%. Beregningen er opgjort baseret på selskabets nettoposition 31. december 2018 efter hensyntagen til indgåede sikringsinstrumenter. Effekten på egenkapitalen svarer til resultateffekten.

18 FINANSIELLE INSTRUMENTER

KATEGORIER AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

1.000 kr.	2018	2017
FINANSIELLE AKTIVER		
Afledte finansielle instrumenter der ikke opfylder sikringsbetingelserne	13.684	1.004
Andre værdipapirer og kapitalandele	136.078	-
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	149.762	1.004
Afledte finansielle instrumenter til sikring af dagsværdien af indregnede aktiver og forpligtelser	29	-
Afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme	61.255	304
Andre værdipapirer og kapitalandele	19.984	-
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via anden totalindkomst	81.268	304
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	436.228	316.382
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	76.654	156.753
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	3.936	712
Andre tilgodehavender	89.687	80.690
Likvide beholdninger	97.454	105.117
Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris	703.959	659.654
Andre kapitalandele og værdipapirer	-	141.866
Finansielle aktiver disponible for salg	-	141.866
FINANSIELLE FORPLIGTELSE		
Afledte finansielle instrumenter der ikke opfylder sikringsbetingelserne	46.729	32.966
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet	46.729	32.966
Afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme	7.137	63.264
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoinvestering i udenlandske virksomheder	508	5.588
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via anden totalindkomst	7.645	68.852
Gæld til realkreditinstitutter	663.674	737.533
Commercial papers	74.123	-
Kreditinstitutter i øvrigt	1.471.226	1.679.771
Modtagne forudbetaling fra kunder	3.049.606	2.715.055
Leverandører af varer og tjenesteydelser	388.093	298.866
Gæld til tilknyttede virksomheder	59.377	93.839
Gæld til associerede og fællesledede virksomheder	93.808	95.838
Anden gæld	397.780	368.696
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	6.197.687	5.989.598

Som følge af implementeringen af IFRS 9 er der sket ændring i præsentationen af andre værdipapirer og kapitalandele. Ændringerne er opgjort nedenfor og har haft virkning pr. 1. januar 2018.

ANDRE VÆRDIPAPIRER OG KAPITALANDELE DER OMKLASSIFICERES:	01.01.2018	2017
Finansielle aktiver disponible for salg	-	141.866
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	121.882	-
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via anden totalindkomst	19.984	-
I alt	141.866	141.866

DAGSVÆRDIHIERARKI

1.000 kr.	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	2018	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	2017
Afledte finansielle instrumenter, der ikke opfylder sikringsbestemmelserne	13.684	-	-	13.684	1.004	-	-	1.004
Andre værdipapirer og kapitalandele	-	-	136.078	136.078	-	-	-	-
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	13.684	-	136.078	149.762	1.004	-	-	1.004
Sikring af dagsværdien af indregnede aktiver og forpligtelser	-	29	-	29	-	-	-	-
Sikring af fremtidige pengestrømme	-	61.255	-	61.255	-	304	-	304
Andre værdipapirer og kapitalandele	-	-	19.984	19.984	-	-	-	-
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via anden totalindkomst	-	61.284	19.984	81.268	-	304	-	304
Andre kapitalandele og værdipapirer	-	-	-	-	-	-	141.866	141.866
Finansielle aktiver disponible for salg	-	-	-	-	-	-	141.866	141.866
Afledte finansielle instrumenter, der ikke opfylder sikringsbestemmelserne	46.729	-	-	46.729	32.966	-	-	32.966
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet	46.729	-	-	46.729	32.966	-	-	32.966
Sikring af fremtidige pengestrømme	-	7.137	-	7.137	-	63.264	-	63.264
Sikring af nettoinvestering i udenlandske virksomheder	-	508	-	508	-	5.588	-	5.588
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	-	7.645	-	7.645	-	68.852	-	68.852

Der henvises til koncernregnskabet note 5.7 for beskrivelse af anvendelsen af de enkelte niveauer for opgørelse af dagsværdier.

FINANSIELLE INSTRUMENTER, DER MÅLES TIL DAGSVÆRDI I BALANCEN BASERET PÅ NIVEAU 3

1.000 kr.	2018	2017
Regnskabsmæssig værdi pr. 1. jan.	141.866	261.436
Gevinst/tab i resultatet	15.000	-
Dagsværdiregulering i anden totalindkomst	-	20.234
Afgang	-804	-139.804
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	156.062	141.866

19 FINANSIELLE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER

FINANSIELLE INDTÆGTER

1.000 kr.	2018	2017
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	2.001	1.948
Renter af tilgodehavender fra associerede og fællesledede virksomheder	1.077	489
Renter af øvrige finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	513	11.006
Øvrige finansielle indtægter	881	1.329
Valutakursgevinster (netto)	2	-
Udbytte/Indtægter af andre kapitalandele & værdipapirer	-	1
Finansielle indtægter	4.474	14.773

FINANSIELLE OMKOSTNINGER

1.000 kr.	2018	2017
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	1	-
Renter finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris	130.218	117.367
Andre renteomkostninger m.v.	5.201	5.589
Valutakurstab (netto)	10.789	83
Finansielle omkostninger	146.208	123.039

20 ÅRETS SKAT

1.000 kr.	2018	2017
Andelsskat (kooperationsbeskattet virksomhed)	9.500	7.500
Regulering vedrørende tidligere år	311	-3.369
Skat af årets resultat	9.811	4.131
ÅRETS SAMLET SKAT KAN SPECIFICERES SÅLEDES		
Skat af årets resultat	9.811	4.131
Årets samlet skat	9.811	4.131

21 EVENTUALFORPLIGTELSER OG SIKKERHEDSSTILLELSER

1.000 kr.	2018	2017
Garanti for udstedelse af virksomhedsobligationer i DLG Finance A/S	-	1.000.000
Sikkerhed for datterselskabers gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter	1.682.397	1.356.335
Sikkerhed for associerede og fællesledeede virksomheders gæld til kreditinstitutter	272.515	179.933
Gæld i interessentskaber, hvor DLG a.m.b.a. er interessent og som ikke er indregnet i balancen	23.225	25.526
Hæftelse som meddebitor for gæld til realkreditinstitutter	97.344	102.804
Eventualforpligtelser	2.075.481	2.664.598

Ovenfor er listet moderselskabets eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser. De angivne beløb er værdier pr. 31. december og dermed ikke udtryk for maksimal risiko.

1.000 kr.	2018	2017
Deponering til sikkerhed for reetablering af kalkværker	2.271	2.271
Sikkerhedsstillelser	2.271	2.271

Der er herudover stillet sædvanlig banksikkerhed over for Landbrugsstyrelsen vedrørende markedsordninger i EU.

Moderselskabet er part i verserende retssager, men det anses for usandsynligt, at disse vil resultere i tab.

Der henvises til koncernregnskabets note 6.2 for kontraktlige forpligtelser, idet der gælder tilsvarende for moderselskabet.

22 NÆRTSTÅENDE PARTER

1.000 kr.	Bestyrelse		Tilknyttede virksomheder		Associerede og fællesledeede virksomheder	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Salg af varer	59.204	55.541	354.762	380.915	24.406	7.323
Køb af varer	16.309	15.193	1.476.561	1.537.708	548.077	711.057
Salg af tjenesteydelser	-	-	45.182	44.551	4.281	703
Køb af tjenesteydelser	-	-	22.382	20.120	-	-
Salg af materielle aktiver	-	-	-	-	-	5.836
Køb af materielle aktiver	-	-	2.289	12.637	579	17
Andre indtægter	662	1.387	994	25.373	1.143	730
Andre omkostninger	-	-	6.952	5.614	-	-
Renter, netto (-/omkostning)	-168	-232	2.001	1.948	1.077	489
Modtagelse af udbytte	-	-	52.239	528.040	-	356
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	4.717	3.297	76.654	76.990	3.936	712
Finansielle mellemværender (-/gæld)	-15.573	-24.895	-	79.763	-	-
Leverandørgæld	-	-	59.377	93.839	93.808	95.838
Andelskonti	4.679	4.401	-	-	-	-
Sikkerhed og garantier	-	-	1.682.397	2.356.335	-	179.933

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Dansk Landbrugs Grovvarerelskab a.m.b.a.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2018.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.

København den 6. februar 2019.

DIREKTION

Kristian Johnsen Hundebøll
KONCERNCHEF/CEO

Lars Aage Sørensen
CFO

Ole Christensen
COO

Niels Søren Rasmussen
COO

BESTYRELSE

Niels Dengsø Jensen
FORMAND

Carl Christian Lei
NÆSTFORMAND

Torben Briand Thomsen
NÆSTFORMAND

Thomas Ahrendt

Jens Kristian Jensen

Jørn Munk Andersen

Niels Olesen

Lars Romme Jakobsen

Jens Myhren

John Smidt Christiansen
MEDARBEJDERVALGT

Catarina Helene Hagelberg
MEDARBEJDERVALGT

Mads Peter Madsen
MEDARBEJDERVALGT

DLG'S REPRÆSENTANTSKAB

Allan Michael Scheel	Jørgen Jakobsen
Anders Rosenkvist	Jørn Munk Andersen
Anette Jessen	Kaj Munck
Asger Ladefoged	* Kenneth Raahauge
Axel Schwaner Nielsen	Kim Monk Rasmussen
Bent Høj Jensen	Knud Rahbek
Bjarne Feldthusen	Kresten Nørgård
Bjarne Møller Nielsen	Lars Bebe
Carl Christian Lei	Lars Hansen
Carl Ejnar Sørensen	Lars Jakobsen
Carsten Hagen Rasmussen	Lars Lyngby Petersen
Casper J. Dahl	Lars Thygesen
* Catarina Hagelberg	Lars Tolstrup
Dorte Bak Himmelstrup	Leif Juul Sørensen
Ejnar Kirk	* Mads Peter Madsen
Ejnar Kirk Thomsen	Mads Rahbek
Erik Krogh Sørensen	Martin Pinholt
Erling Bonde	Mogens B. Koldkjær
Esben Kappel	Mogens Mahler
Frode Christensen	Morten Bonde
Gitte Hedegaard	Morten Dyhr Jensen
Hans Damm	Niels Chr. Lind
Hans Peter Andersen	Niels Dengsø Jensen
Henning Bjerregård	Niels Olesen
Henrik Høegh-Andersen	Niels Peter Trillingsgaard
Henrik Larsen	Per Løper
* Henrik Philip	Peter Buhl
* Henrik Sørensen	Peter Juul Sørensen
Holger Johan Petersen	Peter Poulsen
Ivan B. Jensen	Peter Sæderup
* Jan Brøgger Jensen	Simon Holm
Jens Gudike Fly	Solveig Klith Forum
Jens Henrik Andersen	* Sonny Lorensen
Jens Hjort Jensen	Svend Amstrup Jensen
Jens Kristian Jensen	Søren Bertelsen
Jens Myhren	* Søren H. Skov
Jens Nygaard Nielsen	Thomas Ahrendt
Jens Otto Jensen	* Thomas Lau Sørensen
Jens Peter Lunden	Torben Kromann
Jesper Clausen	Torben Rasmussen
* John Asbjørn Petersen	Torben Thomsen
John Jørgensen	Vagn Åge Jensen
* John K. Kristensen	Aage Lauritzen
John Salling Andersen	
* John Smidt Christiansen	* Medarbejdervalgt
Jørgen Lund Jensen	



DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i Dansk Landbrugs Grovvarerelskab a.m.b.a.

KONKLUSION

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 er i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Dansk Landbrugs Grovvarerelskab a.m.b.a. for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse og totalindkomst-opgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("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 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.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

LEDELSENS ANSVAR FOR REGNSKABET

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i 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 koncernens og 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 koncernen eller 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. Fejlin-

formationer 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 koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspå-

tegning 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 koncernen og 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.
- 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 evt. betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

København, den 6. februar 2019

PricewaterhouseCoopers

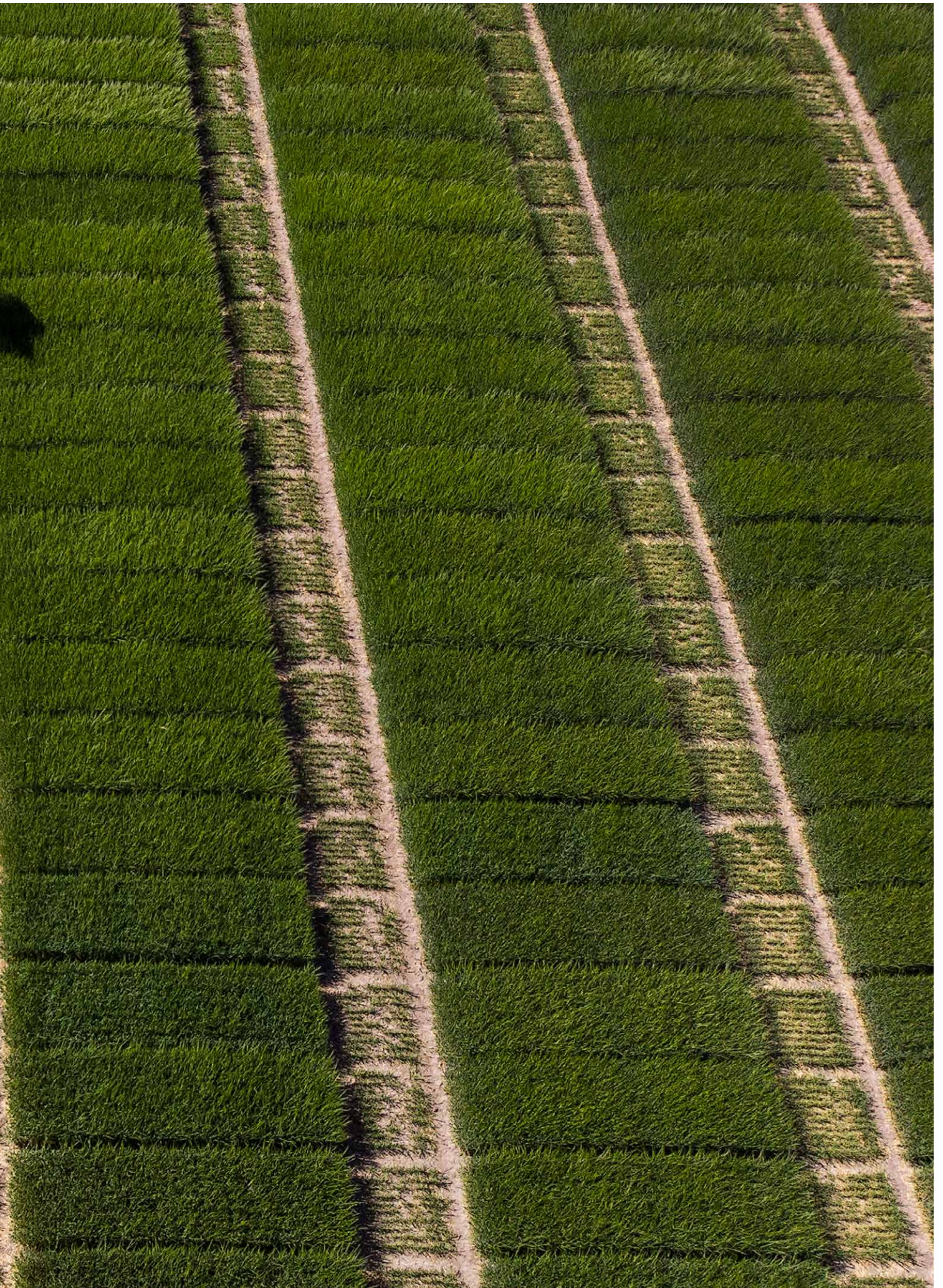
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Jesper Lund
Statsautoriseret revisor
mne10845







DLG a.m.b.a.
Vesterbrogade 4A
1620 København V
CVR 24246930

+45 3368 3000
information@dlg.dk
www.dlg.dk

