



DLG ÅRSRAPPORT

2016

LEADING THE WAY

DLG a.m.b.a
Vesterbrogade 4A
1620 København V
CVR nr. 24 24 69 30



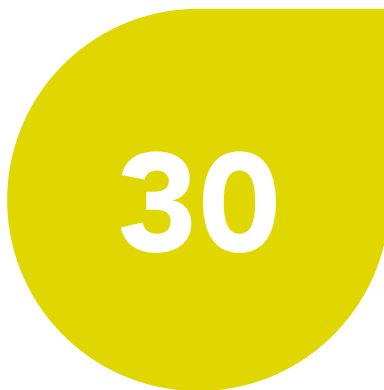
INDHOLD

LEDELSESBERETNING	4
OM DLG.....	4

DLG har sat kursen for de kommende fem år.....	6
DLG står klar til at udbygge sin førerposition.....	8
Strategi: DLG – leading the way.....	10



REGNSKABSBERETNING	12
Finansielt overblik.....	12
Hoved- og nøgletal.....	16
Vigtige begivenheder i 2016.....	18
Grovvarer.....	20
Vitaminer & Mineraler	24
Service & Energi	26
Øvrige forretningsområder.....	28

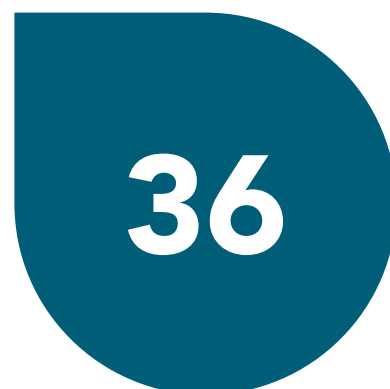


KONCERNREGNSKAB	36
Resultatopgørelse	38
Totalindkomstopgørelse	39
Balance.....	40
Egenkapitalopgørelse	42
Pengestrømsopgørelse	44
Noter.....	46



VIRKSOMHEDSLEDELSE	30
Ledelsesstruktur	30
Risikostyring.....	32
CSR.....	34

MODERSELSKAB	90
Ledelsespåtegning	112
DLG's bestyrelse	113
DLG's repræsentantskab	114
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	116



OM DLG



5,0 MIA.
KR.

I EGEN-
KAPITAL



49,0

MIA. KR. I OMSÆTNING

640 MIO.
KR.

RESULTAT FØR SKAT



CA. ANTAL MEDARBEJDERE

7.000

12
LANDE



DLG'S HISTORIE
GÅR TILBAGE TIL

1898



Med landmanden som leverandør af-tager vi maltbyg, fremavlskorn, foder- og brødkorn til videreforarbejdning i foderproduktion. Vi har direkte videre-salg og er en af Europas største ekspor-tører. Vi køber desuden raps til for-arbejdning og salg af fødevarer.

GROVVARER

Forretningsområdet Grovvarer dækker afgrøder, plantedyrkning og husdyrer-næring. Foruden aktiviteterne i Danmark har DLG aktiviteter i Tyskland, Sverige, Polen og Baltikum.

DLG køber og sælger afgrøder som korn, raps, soja og majs. Inden for hus-dyrenæring sælger og producerer DLG både færdigfoder og tilskudsblandinger

til svin, kvæg og fjerkræ, mens aktivite-ter inden for plantedyrkning dækker alt fra forædling, såsæd, gødning, plante-værn og kalk til markerne.

VITAMINER & MINERALER

Vilofoss er blandt de største producen-ter af vitaminer og mineraler i Europa. Vilofoss producerer vitaminer og mine-raler på sine fabrikker i bl.a. Danmark, Tyskland, Frankrig, Sverige, Rusland og Kina.

DLG har gennem en årrække opbyg-get betydelig know how på området, hvor en fokuseret indsats er med til at skabe gode resultater på tværs af sel-skaber og landegrænsér.

SERVICE & ENERGI

Service & Energi har aktiviteter inden for energi, byggemarkeder, forsikringer samt foder og udstyr til kæledyr.

I Tyskland drives energiforretningen via Team AG, der har 28 energisalgskontorer, driver 206 tankstationer og 70 byggemarkeder. I Danmark drives energiforretningen via DLG's ejerandel i DCC.

DLG HAR SAT KURSEN FOR DE KOMMENDE FEM ÅR

Niels Dengsø Jensen, formand



Det er nu mere end tre år siden, at DLG's bestyrelse, repræsentantskab og ledelse vedtog at sælge de virksomheder og aktiviteter, der ikke var rentable eller passede strategisk ind i kerneforretningen.

I dag står vi på den anden side af en succesrig frasalgsproces. Vi har solgt 12 virksomheder. Det er en proces, der har været hård og nødvendig. Den har også vist, at det kan betale sig at stå sammen, når det er svært. Beslutningen var den rette, og det kan vi alle tillade os at være stolte af.

Som koncern står vi i dag knivskarpt, og vi har en større tyngde end før inden for vores kerneforretning. Vores opgave for de kommende år er at omsætte dette til en klart forbedret konkurrenceevne, der kan mærkes hos hver enkelt landmand.

KONKURRENCEKRAFT TIL KUNDEN

Der er brug for et stort, stærkt og fokuseret grovareselskab i landbruget.

Den strukturudvikling, vi ser i landbruget lige nu, er et resultat af næsten 10 års krise i branchen. Vi er på vej ud af krisen, men forandringerne er først

lige begyndt. Der vil i de kommende år ske en hastigere og kraftigere professionalisering af landbruget på det nordeuropæiske marked af historiske dimensioner.

Høj kvalitet og et højt serviceniveau vil være en forudsætning, vi som kunder og ejere vil kræve af DLG. Vi vil have rådgivning og innovative produkter af højeste kaliber. Vi vil have transparens i risikoafdækningen af vores produkter. Og vi vil i stigende grad forvente, at DLG som leverandør følger med digitaliseringen af landbruget.

Som andelselskab skal DLG kunne leve op til alle disse krav og samtidig sikre, at prisen for vores produkter og ydelser altid er den rette.

EN NY STRATEGI VISER VEJEN

Derfor iværksatte vi i starten af 2016 en proces, der nu er blevet til vores nye, vedtagne strategi. Den hedder "DLG Leading the Way 2021" og har både til formål at udstikke retningen for DLG-koncernen og vise vejen inden for grovvarebranchen.

Strategien er blevet til i nært samarbejde med Repræsentantskabet, der i december 2016 godkendte den enstemmigt. Sammen med forretningen har Repræsentantskabet været involveret i et omfattende forløb, der skulle sikre, at dets behov og krav til DLG blev reflekteret i den færdige strategi. Det, mener vi, er lykkedes.

Vi har defineret fire hovedprincipper: Vi skal være markedsledende, have kundefokus, være omkostningsledende og være organiseret på den smartest mulige måde – til gavn for kunden. Vi skal vokse inden for vores tre kerneområder – Grovvarer, Vitaminer & Mineraler og Service & Energi.

"Leading the Way 2021" er en vækststrategi. Vi skal øge markedsandelen på eksisterende markeder inden for vores kerneforretning og udvide til nye markeder, hvor det giver mening. Væksten skal ske i vores nærmarkeder dels gennem styrkelse af vores eksisterende forretninger og partnerskaber og dels gennem opkøb. Med bl.a. digitalisering skal vi nå ud til vores kunder på en ny og mere effektiv måde.

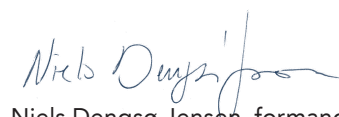
Det hele skal munde ud i et større afkast til vores ejere og en øget konkurrencekraft, som hver landmand kan mærke på egen bundlinje.

RETNING MOD FREMTIDEN

Men vigtigst af alt er, at vi med "DLG Leading the Way 2021" har lagt en strategisk og økonomisk kurs for koncernen i de kommende fem år. Og at den strategiske drejebog er skrevet i samarbejde med ledelsen og med fuld opbakning fra ejerkredsen.

Det vidner om det store sammenhold, vi har i DLG. Som ejere står vi sammen om det selskab, der skal give os fordele. Vi er fælles om ansvaret. Det er en stor

styrke. Og det er, hvad der kræves, når vi skal vise vejen for verdens vigtigste erhverv.



Niels Dengsø Jensen, formand

DLG STÅR KLAR TIL AT UDBYGGE SIN FØRERPOSITION

Kristian Hundebøll, koncernchef / CEO

DLG-koncernens regnskab for 2016 er det hidtil bedste. Med baggrund i en markant mindre høst i Europa sammenholdt med store udfordringer med at drive Kongskilde er det realiserede koncernresultat meget tilfredsstillende.

Resultatet er samtidig en klar indikation af den robusthed, DLG har opnået ved at gennemføre en ambitiøs og nødvendig effektiviseringsproces af vores selskaber i ind- og udland.

I MÅL MED FRASALG

Med frasalget af Lammefjords Grønt og Kongskilde Agro har vi nået vores målsætning om at afhænde selskaber, der over længere tid ikke har leveret tilfredsstillende økonomiske resultater eller passer ind i DLG's langsigtede strategi. Dette har resulteret i frasalg af 12 virksomheder.

Frasalgene giver os langt bedre muligheder for at skabe øget værditilvækst for vores selskab og ejere. De kommende års videreudvikling af DLG-koncernen vil derfor tage udgangspunkt i de særlige styrker og kompetencer, vi gennem mange år har oparbejdet inden for Grovvarer, Vitaminer & Mineraler samt Service & Energi.

FORRETNINGSMÆSSIG STATUS

Grovvarerforretningen har samlet set haft et tilfredsstillende år. På det tyske marked havde HaGe en markant indtjeningsfremgang på korn- og foderområdet. I Danmark har vi atter realiseret

et rekordresultat med udgangspunkt i lavere omkostninger og salgsfremgang. Især inden for salg af færdigfoder, korn, gødning og på økologiområdet har vi vundet pæne markedsandele. I Sverige har vi øget indtjeningen på salg af færdigfoder, mens korn- og planteområdet ikke har været tilfredsstillende.

Vilofoss-gruppen realiserede atter et godt resultat trukket af det tyske, danske og franske marked. Endvidere er der gennem de senere år opbygget en pæn afsætning til Central- og Østeuropa. I 2016 begyndte vi at producere på vores nye premixfabrik i Kina, og til september 2017 indvies DLG's største kvægmineralfabrik ved Rennes i Frankrig i samarbejde med det store franske landmandsejede selskab, Agrial. Vi står herefter med 14 fabrikker og med en position som én af de tre største aktører på det europæiske marked.

Inden for Service & Energi har vores tyske datterselskab Team AG leveret sit hidtil bedste regnskab. Det stærke resultat er skabt ud fra en fortløbende effektivisering af selskabet sammenholdt med en pæn markedsfremgang i den nordvestlige del af Tyskland. I Danmark forløber partnerskabet med DCC meget tilfredsstillende, og det samlede energiselskab leverede også et godt resultat i 2016.

GASA Group har opnået det hidtil bedste resultat før skat nogensinde og

bidrager tilfredsstillende til koncernens bundlinje.

STRATEGISKE TILTAG

I 2016 opnåede vi 100% ejerskab af det stærke landbrugsselskab Roth Agrarhandel, der ligger i den centrale og østlige del af Tyskland. Det var med til at cementere vores position på Europas største landbrugsmarked.

I 2016 valgte vi at øge vores ejerandel i Danæg fra 30% til 45%. Virksomheden er af stor strategisk betydning for DLG og har et stort indtjeningspotentiale.

I Sejet Planteforædling erhvervede vi de resterende 25% af aktierne fra Carlsberg og opnåede dermed 100% ejerskab af selskabet. Sejet har gennem de senere år styrket sin position inden for europæisk planteforædling med en række markedsledende topsorter.

Efter årets afslutning opkøbte vi yderligere 7% af aktierne i Team AG, hvorefter vi ejer 60% af aktiekapitalen. Team hører til blandt de absolut bedst indtjenende selskaber i koncernen og har fortsat store vækstmuligheder.

DLG LEADING THE WAY 2021

I 2017 lancerer vi vores nye strategi "DLG Leading the Way 2021". Her sætter vi kursen for vores selskab for de kommende fem år.

Ambitionen er en fordobling af indtjeningsvæksten frem mod 2021 i for-

hold til det niveau, vi formåede i strategiperioden 2012-2016. Det overordnede formål er naturligvis at udbygge vores førerposition på det europæiske landbrugsmarked.

Konkurrencekraft, omstillingsparathed, innovative markedstiltag og et højt serviceniveau med kunden i centrum skal tilsammen udvikle vores selskab.

Vi vil investere i en forbedret IT-infrastruktur og understøtte nye og spændende tiltag inden for digitalisering. Digitalisering bliver i stigende grad et afgørende konkurrenceparameter i kampen om morgendagens kunder.

Vi går derfor ind i en ny strategiperiode godt rustet til at tage fat på de mange spændende udfordringer og muligheder, der venter forude.



Kristian Hundebøll,
koncernchef / CEO



STRATEGI 2021

DLG – Leading the Way

DLG-koncernen præsenterer sammen med årsregnskabet den nye koncernstrategi for perioden 2017-2021. Vi kalder den 'DLG Leading the Way 2021'. Titlen rummer vores filosofi og ambition om at være det førende landbrugsselskab i Europa. Målet er at sætte retningen inden for vores kerneforretning og på de markeder, hvor vi er repræsenteret. Ved at vise vejen vil vi fortsat være en uundværlig del af verdens vigtigste erhverv: landbruget. DLG's kunder og ejere skal opleve, at det skaber værdi på bundlinjen, når de vælger DLG.

STRATEGIENS GRUNDELEMENTER

Koncernens tre kerneværdier – at DLG altid skal være troværdige, ambitiøse og værdiskabende – udgør fortsat vores fundament.

Strategien tager afsæt i den strukturudvikling, som vores kunder i landbruget gennemgår. Tendensen på alle DLG-koncernens markeder er færre, men større og mere højteknologiske landbrug. Vores kunder skal kunne agere i stadig mere volatile markeder og ofte også producere under stadig strammere politiske rammevilkår. Det betyder, at de stiller større krav til deres leverandører. De ønsker samarbejdspartnere, der altid har fokus på løsninger til gavn for kunden, har stor faglig indsigt og kan træffe beslutninger.

DLG VIL LEVE OP TIL KRAV FRA LANDBRUGET VIA DISSE STRATEGISKE PRINCIPPER:

MARKEDSLEDERSKAB

Vi vil være branchens fyrtårn, der sætter retningen i markedet.

KUNDEFOKUS

Vores drift, organisering, faglige viden, produkter, kvalitet og service skal matche kravene fra fremtidens landbrug.

OMKOSTNINGSLEDERSKAB

Vi vil i fremtiden skabe mere værdi med færre ressourcer, end vi bruger i dag.

ORGANISERING

Vi skal organisere os effektivt ud fra vores kunders behov og på en måde, der understøtter innovation og forandringssparathed.

UDVIKLING AF KERNEFORRETNINGEN

Den nye koncernstrategi bygger videre på strategien om at vende "tilbage til kernen" fra 2013, og vi fokuserer på vores tre kerneforretningsområder: Grovvarer, Vitaminer & Mineraler samt Service & Energi.

I STRATEGIPERIODEN VIL DLG UDVIKLE KERNEFORRETNINGS-OMRÅDERNE VED:

- Fortsat ekspansion i Nord-europa inden for Grovvarer og Service & Energi
- Udvidelse af Vitaminer & Mineraler i og uden for Europa
- I højere grad at udnytte vores størrelse



MISSION

**VI SKABER VÆRDI FOR
VORES EJERE OG KUNDER
SOM LANDBRUGETS
FORETRUKNE PARTNER**

VISION

**VI VIL SÆTTE RETNING
BLANDT EUROPAS FØRENDE
LANDBRUGSSELSKABER**

**VI VIL VÆRE EN
UUNDEVÆRLIG DEL
AF VERDENS
VIGTIGSTE ERHVERV**

REGNSKABSBERETNING

FINANSIELT OVERBLIK

Koncernen kom ud med det hidtil bedste resultat efter skat på 570 mio.kr., hvilket er en fremgang på 12% ifht. sidste års rekordresultat. Årets resultat, og en væsentlig forbedring af de finansielle nøgletal, anses som værende meget tilfredsstillende.

RESULTATOPGØRELSE

Koncernen omsatte i 2016 for 49,0 mia. kr. mod 52,1 mia. kr. i 2015. Omsætningsfaldet skyldes lavere priser på korn og energi samt flere gennemførte frasalg i løbet af 2015 og 2016.

Driftsresultat excl. afskrivninger og særlige poster (EBITDA) blev på 1,7 mia. kr., hvilket er på niveau med sidste år, men i højere grad opnået i kraft af den underliggende drift og i mindre grad påvirket af frasalg af aktiviteter. Driftsresultatet er drevet af en stabil indtjening på alle tre strategiske forretningsområder og en rekordhøj indtjening i Tyskland, hvor koncernens selskaber alle har leveret særdeles gode resultater.

Årets af- og nedskrivninger udgør 587 mio. kr., hvilket er på niveau med sidste år og koncernens årlige anlægsinvesteringer. Finansielle omkostninger er reduceret som resultat af en lavere gæld og et faldende renteniveau.

Koncernen realiserede i 2016 et årsresultat på 570 mio. kr. efter skat (EAT) mod et resultat på 507 mio. kr. i 2015. Koncernens resultat overstiger hermed forventningerne for året. Resultatet efter minoriteter var 371 mio. kr., hvilket giver plads til en overskudsdeklaration på 111 mio. kr. til selskabets andelshavere.

RESULTAT AF FORRETNINGSOMRÅDER

For grovvarerforretningen har året været

præget af en høst med mindre mængder, men koncernen er samlet set kommet rigtig godt igennem 2016 bl.a. med et rekordresultat i det danske moderselskab.

For Vitamin- & Mineraler har der i året været fokus på konsolidering og realisering af synergier på tværs af lande. Forretningsområdet har opnået resultater som forventet, og indsatsen af de igangsatte initiativer forventes at bære yderligere frugt fra 2017.

Den tyske service- og energiforretning, Team AG, har igen i 2016 leveret et rekordresultat bl.a. drevet af et meget højt aktivitetsniveau i byggedivisionen og meget tilfredsstillende udvikling inden for energi. Resultaterne af energisamarbejdet med DCC er fortsat tilfredsstillende, og de forventede resultater inkl. synergier er realiseret i 2016.

FINANSIEL STILLING

Den samlede koncernbalance blev reduceret yderligere i året og udgjorde 19,1 mia. kr. ultimo 2016. Den nettorentebærende gæld faldt med 235 mio. kr. i 2016, og kombineret med årets høje driftsresultat før afskrivninger og særlige poster betyder det en gearing på 4,7 for 2016. Det har været et fokusområde over en årrække at reducere koncernens gearing, og det opnåede niveau vurderes tilfredsstillende og som et resultat af en sund underliggende forretningsmæssig udvikling, frasalg og et balanceret investeringsniveau.

OMSÆTNINGSFORDELING

GROVVARER

64%



SERVICE & ENERGI

25%



VITAMINER & MINERALER

6%



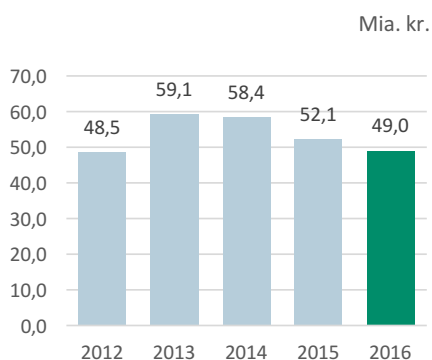
ØVRIGE

5%



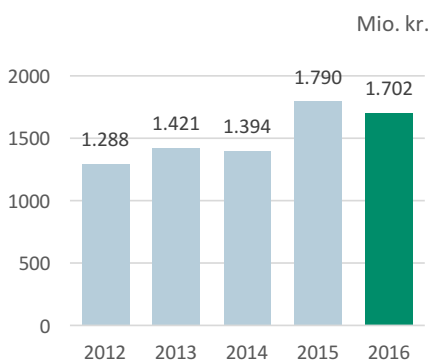
49,0

OMSÆTNING



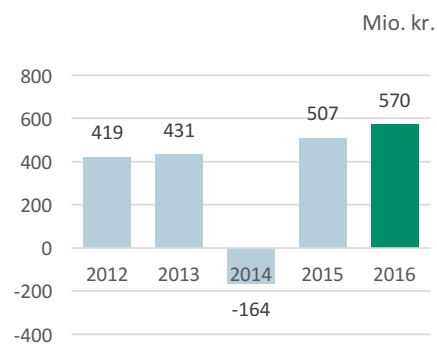
1.702

EBITDA



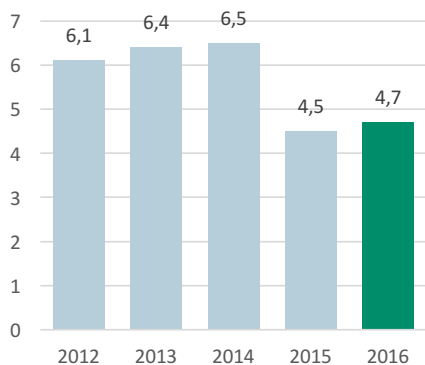
570

ÅRETS RESULTAT



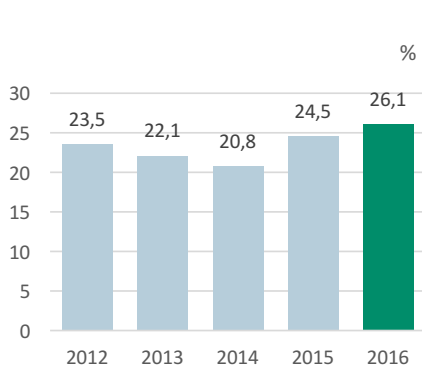
4,7

GEARING



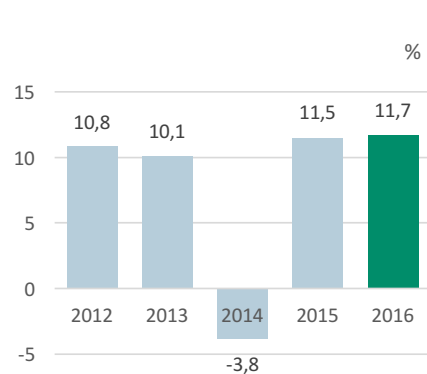
26,1

SOLIDITETSGRAD



11,7

EGENKAPITALFORRENTNING



DLG overgik i 2015 til at aflægge regnskab efter den internationale standard, IFRS. De anførte tal for 2014-2016 samt balanceposterne for 2013 er udarbejdet efter IFRS-standarderne, de øvrige anførte tal er udarbejdet efter årsregnskabsloven.

Koncernens ROCE udgør 7,2% og er fortsat et nøgletal, der er fokus på at forbedre i form af øget driftsindtjening og lavere pengebinding.

EGENKAPITAL

Koncernegenkapitalen er i året steget med 274 mio. kr. og udgør 5,0 mia. kr. i 2016. Kombinationen af en reduceret balance og øget egenkapital har resulteret i en soliditet på 26,1% i forhold til 24,5% i 2015. Koncernens egenkapitalforrentning på 11,7% er tilfredsstillende og på niveau med sidste år.

PENGESTRØMME

De samlede pengestrømme fra koncernens driftsaktivitet udgør 1.173 mio. kr. i 2016, hvilket er særdeles tilfredsstillende. Pengestrømmene stammer primært fra resultatet af den primære drift før afskrivninger, men også fra yderligere optimering af koncernens arbejdskapital, særligt ved nedbringelse af varebeholdninger.

De positive pengestrømme fra driften har gjort det muligt at afdrage yderlige på koncernens gæld, samtidig med at der ud over årets sædvanlige anlægsinvesteringer har været foretaget strategiske investeringer, bl.a. ved opkøb af minoritetsinteresser.

Koncernens nettorentebærende gæld er i året reduceret fra 8.931 mio. kr. i 2015 til 8.696 mio. kr. i 2016. Det betyder en reduktion over de sidste to år på samlet 1,2 mia. kr.

MODERSELSKABET

DLG a.m.b.a. har leveret det hidtil bedste driftsresultat (EBIT) på 376 mio. kr. Det forbedrede driftsresultat er påvirket af positiv værdiregulering af sikringsinstrumenter for råvarer, men også et resultat af en særdeles tilfredsstillende underliggende drift og en fremgang i mængdeomsætningen i et faldende totalmarked. Årets samlede resultat på 371 mio. kr. er yderligere positivt påvirket af et lavere renteniveau og lavere gæld ifht. 2015.

Moderselskabet har bidraget væsentligt til koncernens reducerede kapitalbinding ved en rekordlav arbejdskapital. Balancestigning ifht. 2015 kan således henføres til højere kapitalisering af datterselskaber.

FORVENTNINGER TIL 2017

2017 er første år i koncernens nye strategiperiode. Fokus vil være på operationalisering af strategien og prioritering af de kommende års investeringer og initiativer.

De gennemførte frasalgs betyder, at der kan fokuseres på kerneforretningen og koncernens resultater forventes ikke længere påvirket af tabsgivende virksomheder.

Koncernens nøgletal er væsentligt forbedret over de seneste år til et tilfredsstillende niveau og forventes ikke forbedret i samme hastighed i de kommende perioder. Koncernen står således

rigtig godt rustet ved indgangen af strategiperioden. Forventningerne til 2017 er et resultat og finansielle nøgletal på niveau med 2016.

Vi fortsætter med at implementere initiativer om det underrepræsenterede køn, antikorrupsion og yderligere fokusering af arbejdsmiljøindsatsen.



HOVED- OG NØGLETAL

DLG-koncernen

	Mio. kr.	2016	2015	2014	2013	2012
Resultatopgørelse						
Bruttoomsætning		49.028	52.133	58.396	-	-
Omsætning		45.301	48.253	54.523	59.103	48.532
Bruttoresultat		4.568	4.331	4.493	4.797	4.178
Driftsresultat excl. afskrivninger m.v. (EBITDA)		1.702	1.790	1.394	1.421	1.288
Driftsresultat excl. særlige poster (EBIT)		1.006	1.066	702	894	909
Driftsresultat (EBIT)		890	977	159	894	909
Finansielle poster		-276	-311	-322	-405	-371
Resultat før skat (EBT)		640	716	-155	538	562
Årets resultat (EAT)		570	507	-164	431	419
Balance						
Balancesum		19.145	19.297	19.754	20.180	17.479
Koncernegenkapital		5.003	4.729	4.100	4.450	4.104
Nettorentebærende gæld (NIBD)		8.696	8.931	9.918	9.906	8.920
Arbejdskapital (NWC)		3.975	3.987	5.259	5.671	6.140
Investeringer i materielle anlægsaktiver (inkl. tilgang fra virksomhedskøb)		499	638	1.015	2.201	880
Pengestrømsopgørelse						
Pengestrømme fra driftsaktivitet		1.170	339	1.664	1.126	315
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-298	-236	-1.129	-1.105	-781
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-841	-85	-543	-54	483
Medarbejderforhold						
Antal heltidsbeskæftigede medarbejdere		7.065	7.265	7.631	7.638	5.956
Nøgletal						
Bruttomargin, %		10,1	9,0	8,2	8,1	8,6
EBITDA margin, %		3,8	3,7	2,6	2,4	2,7
EBIT margin, %		2,2	2,2	1,3	1,5	1,9
Soliditetsgrad, %		26,1	24,5	20,8	22,1	23,5
Egenkapitalforrentning, %		11,7	11,5	-3,8	10,1	10,8
Gearing		4,7	4,5	6,5	6,4	6,1
ROCE, %		7,2	7,4	4,8	6,4	7,7

Definition af EBITDA er opdateret i 2016. Der er foretaget tilpasning af 2015 værdi, men ikke de foregående år. Tilsvarende gør sig gældende for korrektioner til tidligere år beskrevet i note 6.2.

DLG overgik i 2015 til at aflægge regnskab efter den internationale standard, IFRS. De anførte tal for 2014-2016 samt balanceposterne for 2013 er udarbejdet efter IFRS-standarderne, de øvrige tal er udarbejdet efter årsregnskabsloven.

DEFINITION AF HOVED- OG NØGLETAL

EBITDA

Driftsresultatet ekskl. afskrivninger og særlige poster, inkl. forholdsmæssig andel af EBITDA for associerede og fællesledede virksomheder, hvis aktivitet er en del af koncernens primære aktivitet.

BRUTTOMARGIN

Bruttoresultat divideret med nettoomsætning.

EBITDA MARGIN

Driftsresultat før renter, skat, afskrivninger (EBITDA) og før særlige poster divideret med nettoomsætning.

EBIT MARGIN

Resultat før renter og skat (EBIT) og før særlige poster divideret med nettoomsætning.

SOLIDITETSGRAD

Koncernegenkapitalen divideret med den totale balancesum.

EGENKAPITALFORRENTNING

Årets resultat (EAT) divideret med den gennemsnitlige koncernegenkapital.

GEARING

Nettorentebærende gæld (rentebærende passiver minus rentebærende aktiver) divideret med EBITDA før særlige poster. Den nettorentebærende gæld er justeret for den del af korn- og rapsvarebeholdningen, der er let omsættelig 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 (0,6 mia. kr. i 2016). Beregningen af gearing følger internationale branchestandarder.

TANGIBLE EQUITY RATIO

Koncernegenkapital inkl. minoritetsinteresser fratrukket immaterielle anlægsaktiver som procent af aktiver fratrukket immaterielle anlægsaktiver.

ROCE

Driftsresultat (EBIT), før særlige poster divideret med driftskapital. Driftskapital er lig med anlægsaktiver minus kapitalandele i associerede virksomheder uden for koncernens primære forretningsområder, minus andre værdipapirer og kapitalandele, plus arbejdskapital (NWC).

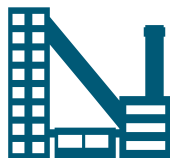
VIGTIGE BEGIVENHEDER I 2016



JANUAR

DLG SÆLGER VITALYS TIL GLYCOM

DLG sælger lysinvirksomheden Vitalys i Esbjerg til biotekvirksomheden Glycom, der investerer et stort, trecifret millionbeløb i fabrikken, der fremover skal producere HMO'er til modermælkserstatning.



JANUAR

DLG STYRKER POSITIONEN I FRANKRIG MED NY FABRIK

DLG og franske Agrial investerer i en ny fælles fabrik i Frankrig, der skal være leverandør af kvægminerale i Normandiet og Bretagne.



JANUAR

DLG OPRUSTER I TYSKLAND MED 100% OVERTAGELSE AF ROTH AGRARHANDEL

DLG-koncernens tyske datterselskab, HaGe, overtager den resterende del af aktierne i det privatejede Roth Agrarhandel GmbH. Opkøbet gør DLG markedsledende på planteavl i det østlige Tyskland.



MARTS

DLG KØBER YDERLIGERE 15% AF DANÆG

DLG udnytter en købsoption på yderligere 15% af aktierne i Danæg, så koncernens ejerandel nu er 45%.



MAJ

DLG SÆLGER ALARM- OG SIKRINGS-AKTIVITETER

Grundet fokus på kerneforretningen frasælger DLG-koncernen alarm- og sikringsaktiviteterne til Telesikring A/S.



MAJ

DLG'S BESTYRELSE GENVALGT I TO ÅR

Alle medlemmer af DLG's bestyrelse genvælges for de kommende to år. Niels Dengsø Jensen fortsætter som formand.

2017



JANUAR

DLG SÆLGER ANDEL I GASA NORD GRØNT TIL PRODUCENTERNE

DLG sælger sin 50% andel i GASA Nord Grønt I/S til medejer GASA Nord Grønt a.m.b.a., der bliver eneejer.



FEBRUAR

DLG SÆLGER SIN EJERANDEL I DANESPO

Efter mange års medejerskab af Danespo sælger DLG-koncernen sine 49% i kartoffelvirksomheden til franske Florimond-Desprez.



JANUAR

OPKØB I TEAM TIL 60% EJERSKAB

Med ønsket om at øge ejerandelen i Team har koncernen erhvervet yderligere 7% aktier.



OKTOBER

DLG SÆLGER LAMMEFJORDS GRØNT TIL FLENSTED FOOD GROUP

Aktiviteterne i Lammefjords Grønt sælges som de sidste under DLG Food.



NOVEMBER

DLG STYRKER KERNEFORRETNINGEN SOM 100% EJER AF SEJET PLANTEFORÆDLING

DLG overtager Carlsbergs ejerandel på 25% i Sejet Planteforædling, der er blandt Europas førende. Planteforædling er et vigtigt strategisk område for DLG's kerneforretning både i Danmark og internationalt.



JANUAR

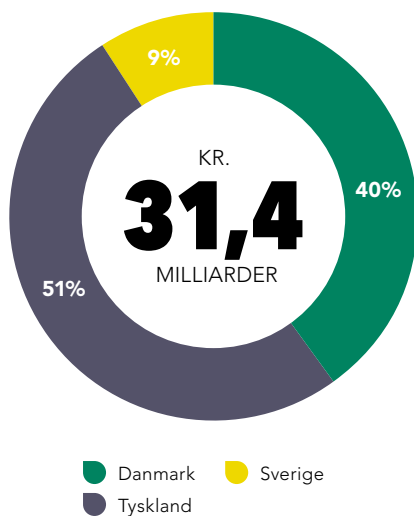
DLG SÆLGER KONGSKILDES AGRO-AKTIVITETER

Efter længere tids intensivt arbejde med at gøre virksomheden klar til et frasalg sælges Kongskildes landbrugsmaskindel til CNH Industrial med effekt fra februar.

GROVVARER

DLG-koncernens grovvareaktiviteter udviklede sig generelt som forventet i 2016, hvor effektivisering og optimering af forretningen forbedrede indtjeningen.

OMSÆTNING



DLG-koncernens grovvareaktiviteter udviklede sig som forventet i 2016 og opnåede et resultat, der var tilfredsstillende, trods en dårlig høst, der reducerede mængderne på de markeder, hvor DLG koncernen er repræsenteret. I 2016 skabte effekterne af den nye koncernorganisation øget synergi og sammenhængskraft på tværs af selskaberne.

Den europæiske høst blev den mindste i mange år med en reduktion på 18 - 20 mio. tons i forhold til høsten i 2015. Det var primært Frankrig og Nordeuropa, der blev ramt af den noget mindre høst. I koncernens markedsområde var resultatet en tilbagegang i høstudbytterne på 10-15% på korn og 25-30% på rapsfrø i forhold til sidste år.

DANMARK

DLG a.m.b.a. fortsatte i 2016 den positive udvikling på indtjeningen, hvilket bekræftede de tiltag og omkostningsreduktioner, der er blevet effektueret siden 2012. Det styrkede resultat skaber fundamentet for konkurrencekraft og tro på fortsat udvikling af grovvareaktiviteterne i Danmark.

De danske grovvareaktiviteter var påvirket af den 10-15% mindre høst i forhold til 2015, men DLG's samlede høstmodtagelse blev dog ikke reduceret tilsvarende, hvilket betyder en tilfredsstillende fremgang i DLG's markedsandel i 2016.

Den nye landbrugspakke i Danmark medførte en forbedret kornkvalitet i form af højere proteinindhold, der styrkede både inlands- og eksportmarkedet. DLG tilskyndede landbruget til at øge kvaliteten ved at differentiere afregningen af foderbyg og -hvede i forhold til proteinindholdet.

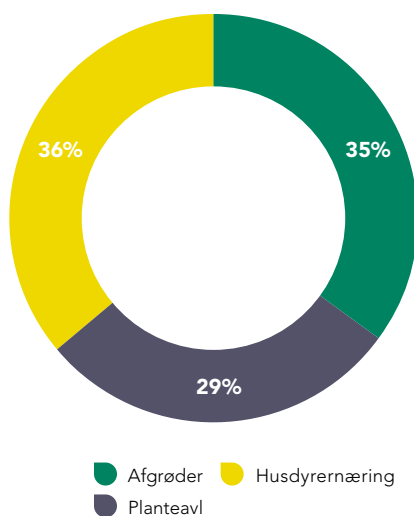
Produktsortimentet inden for forretningsområdet afgrøder blev i 2016 udvidet med konceptet "Korn i to trin" på foderhvede, og DLG havde fortsat succes med risikostyringsprodukterne.

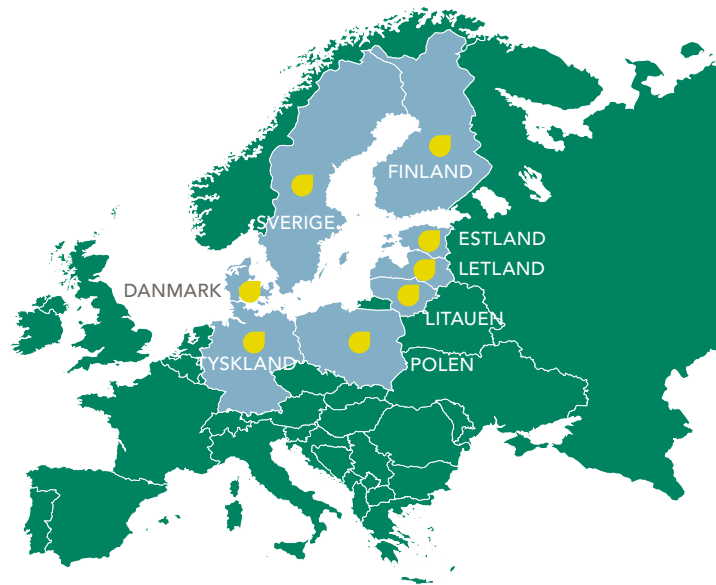
De økonomiske udfordringer i den danske husdyrproduktion satte igen i 2016 sit præg på DLG's danske foderaktiviteter. Totalmarkedet faldt fortsat, især på svinefoderområdet, hvilket øgede presset på både indtjening og afsætning.

I 2016 iværksatte DLG en række innovative og kundeorienterede tiltag inden for foderområdet. Initiativet "DLG på 1. pladsen" havde fokus på produktkvalitet og service, der forbedrer husdyrproducenternes bundlinje. Der blev foretaget betydelige investeringer i foderfabrikkerne for at sikre kvaliteten af DLG's foderløsninger, ligesom et omfattende certificerings- og uddannelsesforløb af alle DLG's produktkonsulenter fra Svin, Kvæg og Fjerkræ øgede de faglige og kommercielle kompetencer.

Inden for forretningsområderne Kvæg og Fjerkræ øgede DLG sin markedsandel betydeligt.

OMSÆTNING FORDELT PÅ FORRETNINGSOMRÅDER





DLG fastholdt en høj markedsandel inden for hele planteavlsoområdet og realiserede et historisk højt resultat i 2016. En primær årsag til det gode resultat var vedtagelsen af landbrugspakken.

DLG arbejdede målrettet på at vedligeholde og udvikle den stærke position på markedet for økologi og holdningsbaseret afsætning. Flere initiativer i 2016 fokuserede på at øge værdien i den økologiske produktion. Det resulterede i en rekordstor økologisk foderproduktion og øgede ambitioner for salget i 2017. Produktion og salg af økologisk foder er siden 2015 steget med 30%.

DLG var i 2016 først med kvægfoder baseret på non-GM-soja, hvilket beviste DLG's omstillingsparathed og evne til at levere produkter efterspurgt i markedet.

DanHatch (DLG ejer 50%) og DanÆg (DLG ejer 45%) viste indtjeningsfremgang i 2016. Begge selskaber realiserede et resultat, der var væsentligt forbedret i forhold til 2015. DanHatch og DanÆg viser, at markedet for daggamle kyllinger og æg er forretningsområder med yderligere vækstpotentiale. Virksomhederne er af stor strategisk vigtighed for DLG, og DLG øgede i 2016 sin ejerandel i DanÆg til i alt 45%.

DLG opnåede 100% ejerskab i Sejet Planteforædling i 2016 ved erhvervelse af de resterende 25% ejerandele. Sejet lancerede topsorten Benchmark i Tyskland. I Danmark er Benchmark den hvedesort fra Sejet, der har opnået størst markedsandel. Sejet er fortsat markedsledende på topsorter inden for vinterhvede- og vårbygssorter i Danmark, og selskabet har styrket sin markedsposition i Sverige, Tyskland, Frankrig, Baltikum, UK og Benelux. Forventningen til 2017 er fortsat vækst i afsætningen.

DLG Food Oils rapsolieaktiviteter har været påvirket af en dårlig rapshøst i



2016 og en lav crushmargin i markedet. Der arbejdes på et tættere samarbejde mellem HaGe's rapsmølle i Kiel og DLG Food Oil i Agersted, for at udnytte de synergier et øget samarbejde kan skabe.

TYSKLAND

HaGe-koncernen realiserede væsentlige forbedringer i moderselskabet HaGe AG, hvilket forbedrede HaGe's samlede resultat i 2016. Det skyldtes ikke mindst væsentlige forbedringer i omkostningerne i forhold til 2015. Samtidig iværksatte HaGe en flerårig plan for at optimere forretningsprocesser, anlægsaktiver og organisation.

HaGe erhvervede i begyndelsen af 2016 de resterende 37% af aktierne i Roth Agrarhandel. Overtagelsen af de resterende aktier vil give mulighed for at optimere aktiviteterne mellem Roth Agrarhandel, HaGe AG, BSL og HaBeMa i et strategisk vigtigt markedsområde. Samlet set vil det styrke HaGe-koncer-

nen i den fortsatte konsolidering på det tyske grovvaremarked.

I Tyskland blev høsten i 2016 10-15% mindre i forhold til 2015, og den samlede afgrødemodtagelse blev reduceret. Overordnet var afgrødeområdet inde i en tilfredsstillende indtjeningsudvikling med en væsentlig forbedring i forhold til 2015. Fremgangen var et resultat af en forbedret logistikplanlægning og effekter af de igangsatte organisatoriske ændringer fra 2015. I 2017 skal optimeringer af varestrømmene yderligere understøtte den positive fremgang.

Husdyrproducenterne havde et udfordrende 2016 med lave priser på både mælk og kød. Totalmarkedet på kvægfoder var påvirket af et markant faldende forbrug af kraftfoder blandt de tyske mælkeproducenter. HaGe vandt markedsandele inden for svinefoder og fastholdt afsætningen i et faldende total-

marked. I 2016 forbedrede HaGe lønsomheden inden for foderområdet. Det skete ved en fokuseret indsats på omkostningstilpasninger samt en klar og veldefineret produktstrategi.

Vækstsæsonen i HaGe-koncernens markedsområde var påvirket af udvintring, og en minimal forekomst af svampesygdomme og skadedyr. Urea pressede markedet for nitratgødninger.

HaBeMa (50%) var ramt af lavere aktivitet i 2016, hvilket påvirkede årets resultat. Det tilstræbes fortsat at udvikle HaBeMas forretningsområde i samarbejde med ForFarmers.

SVERIGE

Svenska Foder fastholdt sin markedsposition i 2016. Indtjeningen i Svenska Foder nåede ikke det forventede niveau, men en række nye initiativer og omkostningstilpasninger skal sikre en højere indtjening i 2017. Omkostnings-



AFGRØDEMOTTAGELSE

8,9
MIO. TONS 

FODERSALG

3,7
MIO. TONS 

RÅVARER

2,5
MIO. TONS 

PLANTEVÆRNSSALG

4,0
MIA. KR. 

SÅSÆDSSALG

0,2
MIO. TONS 

GØDNINGSSALG

2,1
MIO. TONS 

Inkl. forholdsmæssig andel for joint ventures, der ikke er konsolideret.

tilpasninger har gjort det nødvendigt at hensætte et forholdsvis stort beløb ultimo året.

I Sverige blev den samlede høst også påvirket af vejret med en reduktion i forhold til året før på 10-15%, primært i Sydsverige. Den mindre høstmodtagelser påvirker resultatet for afgrødeområdet i Sverige negativt.

Totalmarkedet for foderløsninger på det svenske marked har været faldende i 2016. Som følge heraf har Svenska Foder i 2016 produceret og afsat en reduceret mængde sammenlignet med 2015. Til trods for tilbagegang i markedet og skærpet konkurrence har den samlede indtjening på foderområdet i 2016 været tilfredsstillende.

Svenska Foder fastholdt andelen indenfor planteavlområdet, men resultatet var påvirket af en sæson med faldende forbrug af planteværn og en lavere udnyttelsesgrad af fremavlsarealerne med frø og sædekorn.

POLEN OG BALTIKUM

Scandagra Baltikum realiserede i 2016 et resultat over såvel budget samt rekordåret 2015. Året taget i betragtning er det opnåede resultat særdeles tilfredsstillende. Den samlede høst i Baltikum i 2016 var ca. 15-20% lavere end normalt. Årsagen er vejret i høst og nedbør, hvilket har påvirket kvaliteten af brødhvede. Kvalitetsproblemerne har medført, at en stor del af hveden er blevet afsat som foderkorn i stedet for brødkorn. Til trods for den lavere høst

har Scandagra Baltikum øget den samlede afsætning af korn.

Scandagra Polen har været hårdt ramt af udvintring i 2016, hvilket har påvirket årets resultat samt omsætningen af korn og planteværn i Scandagra Polen betydeligt.

VITAMINER & MINERALER

DLG-koncernens vitamin- og mineralaktiviteter i Vilofoss-gruppen, er med sine 14 fabrikker i toppen af den bedste liga i Europa. Gruppen leverede i 2016 et indtjeningsmæssigt godt resultat.

Vilofoss-gruppen leverede et godt resultat i 2016 på niveau med året før. Det er især skabt på hovedmarkederne Danmark, Tyskland og Frankrig, men også aktiviteterne i Sverige gav et godt resultat. Aktiviteterne uden for hovedmarkederne blev øget, og der blev etableret kontor i det sydlige Ungarn, hvorfra aktiviteterne i Ungarn, Rumænien, Bulgarien og Balkan styres. Resultaterne i form af øget salg i denne region kan allerede ses, og indsatsen området vil blive yderligere forstærket i 2017.

I 2016 blev Vilofoss Poultry Group etableret for at sikre, at Vilofoss fremover får en stærkere position på det europæiske fjerkræmarked på lige fod med markederne for svin og kvæg. Den klare ambition er, at fjerkræsegmentet inden for de kommende år skal udgøre en betydelig del af den samlede aktivitet.

På indkøb er der fortsat stort fokus på synergierne for indkøb af råvarer på tværs af Vilofoss og hele DLG. Organisationen blev tilpasset for at øge specialiseringen i salg og drift. Desuden skal forbedrede IT-kompetencer danne grundlag for en højere grad af optimering i den samlede værdikæde for Vilofoss og DLG.

Ved indgangen til 2017 står Vilofoss med et godt afsæt til fremtidig vækst. Væksten forventes at fortsætte i de kommende år gennem etablering af nye hjemmemarkeder, udnyttelse af

synergier i forhold til brands samt effektiviseringer og produktudvikling inden for både Vilofoss og DLG.

DANMARK

Vitfoss havde igen i 2016 et godt år, hvor omsætningen blev fastholdt med fremgang i markedsandelen på flere områder. Eksportsalget er vendt til vækst efter en periode med stagnation. Indtjeningen er på niveau med året før, hvilket er tilfredsstillende i et marked præget af betydelig konkurrence. Vitfoss arbejdede i 2016 fortsat med at aktivere hele organisationen i arbejdet med lean, der sikrer en strømlinet og effektiv organisation.

I 2016 blev fagligheden styrket internt i Vitfoss, ligesom den eksterne faglige profil blev skærpet og kommunikationen forbedret. Øget fokus på salg af gruppens 'Leading Products' betød bl.a. et gennembrud i salget af X-zelit på det amerikanske marked – et produkt der forebygger mælkefeber.

I 2017 skal igangsatte projekter eksekveres inden for procesoptimering og udnyttelse af synergier på tværs af gruppen i forhold til DLG. Vitfoss vil også forsætte udviklingen af produkter og koncepter.

TYSKLAND

De tyske aktiviteter i Deutsche Vilomix viste igen i 2016 fine resultater. Tyskland er et meget vigtigt marked for Vilofoss. Salget af mineraler steg, og Deutsche Vilomix øgede sin markedsandel. På

området industriel premix blev den høje markedsandel fastholdt.

Successen på det tyske marked tilskrives et højt fagligt niveau hos konsulenter og specialister, og virksomhedens fleksibilitet i forhold til kundeønsker og individuelle løsninger bidrager til den konkurrencemæssigt gunstige position. Et af gruppens 'Leading Products', Peckstone, oplevede igennem 2016 en så markant succes, at det har været nødvendigt at udbygge med en ekstra produktionslinje. Peckstone er et velfærdsprøvet produkt til kyllinger.

Den gode udvikling hos Deutsche Vilomix forventes at fortsætte i 2017, og som i resten af gruppens selskaber vil fokus være på produktudvikling og op-

OMSÆTNINGSFORDELING

SVIN

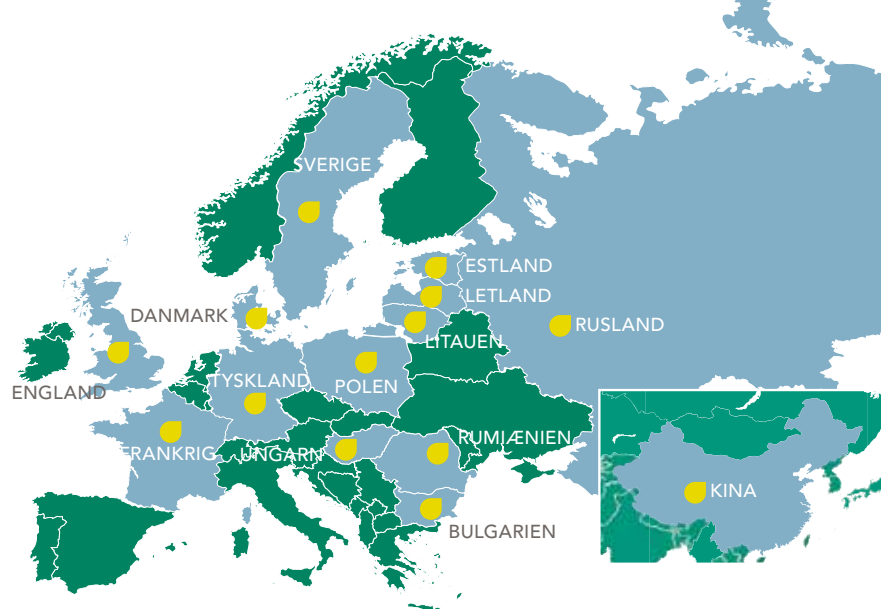
69% 

KVÆG

21% 

FJERKRÆ

10% 



timeringer for at sikre førerpositionen på det tyske marked.

FRANKRIG

Calcialiment havde et godt år i 2016, der var præget af en række optimeringer internt i virksomheden. En fabrik i det sydlige Frankrig blev lukket og produktionen lagt ud på de øvrige tre fabrikker. Desuden blev der gennemført en række logistiklægninger, ligesom salget blev omorganiseret. Effekterne af disse tiltag slog fuldt igennem i 2. halvår, og virksomheden er derfor godt rustet til 2017.

Vilofoss indledte for alvor samarbejdet med det store franske andelselskab, Agrial, om salg af kvægmineraler. Agrial og Vilofoss har dannet et joint venture, der bygger en topmoderne fabrik til pro-

duktion af kvægmineraler. Fabrikken vil stå færdig til efteråret og vil sammen med de andre gennemførte tiltag styrke Vilofoss' position i Frankrig.

ØVRIGE MARKEDER

Det russiske marked var præget af en faldende levestandard og dermed et mindre forbrug af kød. Det rammer Vilofoss gennem faldende efterspørgsel og dårlig likviditet hos en del kunder. Gennem en stram risikostyring lykkedes det dog at opnå et positivt driftsresultat, men det samlede resultat blev negativt påvirket af valutaforhold.

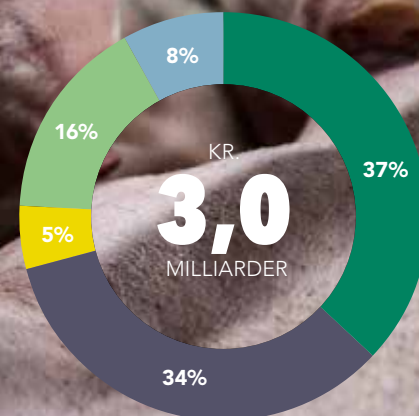
Resultatet i Kina for 2016 var ikke på det forventede niveau. Strukturelle forandringer på det kinesiske marked betyder, at flere mindre landbrug lukker,

mens mellemstore og helt store brug opbygges. Denne udvikling matcher på længere sigt forretningsmodellen i PUA1, som Vilofoss er mindretalsaktionær i, men er en udfordring på kort sigt. I 2016 åbnede PUA1 en ny premixfabrik i Kina, der forventes at bidrage til en positiv udvikling i 2017.

Resultatet på det svenske marked var tilfredsstillende. Efter mange års stagnation er der positive tendenser inden for svensk svineproduktion drevet af ændret forbrugeradfærd med stigende efterspørgsel efter lokalt, svenskproduceret kød. Vi forventer at kunne fastholde vores position på det svenske marked i 2017.



OMSÆTNING



- Danmark
- Tyskland
- Frankrig
- Øvrige
- Sverige

SERVICE & ENERGI

Forretningsområdet Service & Energi leverede et solidt resultat på hovedmarkederne Tyskland og Danmark trods faldende oliepriser og lavere efterspørgsel efter fyringsolie.

Forretningsområdet Service & Energi leverede et solidt resultat i 2017 på især hovedmarkederne, anført af et godt resultat i Team-gruppen samt et godt resultat i det danske partnerskab mellem DLG og DCC.

TYSKLAND

Team leverede i 2016 et meget tilfredsstillende resultat, der er virksomhedens hidtil bedste. Inden for energiforretningen vandt Team markedsandele og kunne med øget fokus på effektivitet samtidig reducere omkostningerne. Herudover foretog Team flere opkøb af mindre regionale oliedistributører for at konsolidere selskabets position som ét af Nordtysklands førende uafhængige olieselskaber. Omsætningen faldt i forhold til 2015, hvilket alene var udtryk for et prisniveau på olie generelt, der var ca. 20% lavere end året før.

Også området for byggemarkeder udviklede sig tilfredsstillende i 2016. Med opkøb af flere byggemarkeder i det nordlige Tyskland konsoliderede Team sig yderligere på det nordtyske marked for byggematerialer til professionelle og private. Samtidig understøttede den fortsatte befolkningstilvækst og den medfølgende store boligmangel efterspørgslen hele året igennem.

I det kommende år forventes Teamsamlet set at præstere yderligere vækst i indtjeningen inden for begge hovedområder, byggeri og energi, i Nordtyskland.

DANMARK

Service & Energi i Danmark præsterede i 2016 et tilfredsstillende resultat.

På energiområdet udviklede det tætte partnerskab med DCC sig positivt og levede op til forventningerne for året. Selskabet DCC Energi, hvoraf DLG ejer 40%, cementerede sin markedsposition og vandt markedsandele, ikke mindst på markedet for salg af gasolie til landbruget og indenlandsk marine. Derudover lancerede DCC Energi i det forgangne år succesfuldt GTL ("gas-to-liquid"), som er et miljøvenligt brændstof til dieselmotorer. GTL forventes at bidrage positivt til væksten de kommende år.

Forventningerne til 2017 er en yderligere forbedring af resultatet, dels som følge af ekspansion på markederne for salg af olie til andre erhverv, herunder fra effekten af akquisitionen af Dansk Fuels ultimo 2016, og dels som følge af realiseringen af yderligere omkostningssynergier internt i DCC Energi.

Butikskæden Land & Fritid præstede også et tilfredsstillende resultat med en fremgang i driftsresultatet i forhold til sidste år. Dermed blev de resultatmæssige mål for året indfriet, og forventningen er fortsat fremgang i 2017. Ved udgangen af 2015 frasolgte DLG sin andel i DLG Tele I/S til Telia som led i DLG's strategi om fremadrettet fokus på koncernens kerneforretning. Som følge af salgsaftalen med Telia fortsatte

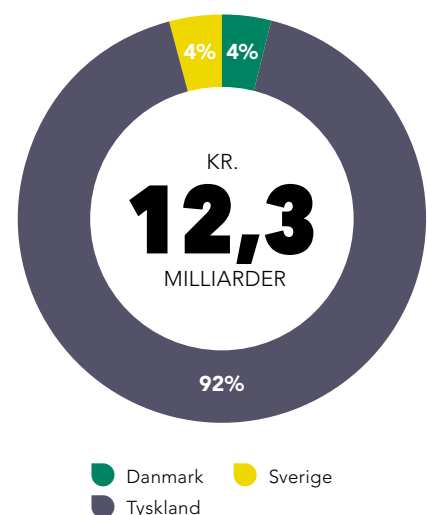
DLG dog salget af telefoniprodukter og -ydelser i 2016. Denne aftale løb frem til nytår, og dermed har DLG nu helt afviklet sine teleaktiviteter.

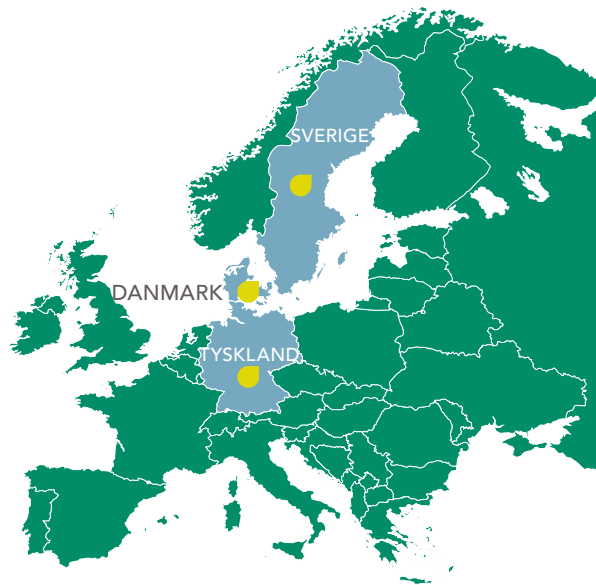
Ved indgangen af 2017 fremstår Service & Energi i Danmark således som et fokuseret og profitabelt kerneforretningsområde, der komplementerer DLG's øvrige aktiviteter på landbrugsmarkedet.

SVERIGE

De svenske aktiviteter inden for energi forløb tilfredsstillende, mens den svenske Djur & Naturkæde ikke nåede den budgetterede fremgang, da flere effektiviseringstiltag blev udlignet af større konkurrence fra dagligvarehandlen og nye butikskæder. Vi forventer en fremgang i Djur & Natur i 2017 bl.a. ved at opnå flere koncernsynergier.

OMSÆTNING





1.538

GASOLIE, 1.000 KUBIKMETER



8.909

SMØREOLIE, 1.000 LITER



158

TRÆPILLER, 1.000 TONS



206

TANKSTATIONER

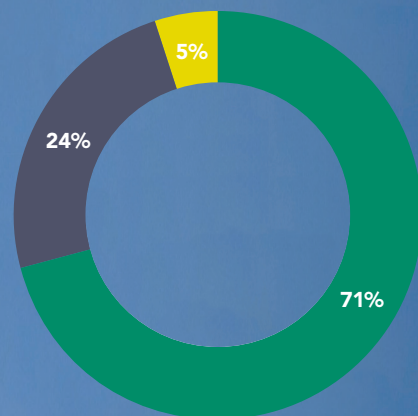


70

BYGGEMARKEDER



OMSÆTNING FORDELT PÅ FORRETNINGSOMRÅDER



- Energi
- Byggemarkeder
- Øvrige



ØVRIGE FORRETNINGSOMRÅDER

Som planlagt fortsatte DLG i 2016 eksekveringen af strategien om at fokusere på kerneforretningen og afhændede flere datterselskaber, der ikke er en del af DLG's fremtidsplaner.

KONGSKILDE

Resultatet i Kongskilde var igen i 2016 præget af det lave globale salg af landbrugsmaskiner, der faldt mere end forventet. Slutningen af året viste en stabilisering og et forbedret resultat og aktivitetsniveau.

Året var præget af forberedelsen af et frasalgt af Kongskildes landbrugsmaskind, og i oktober underskrev DLG og CHN Industrial en salgsaftale. Salget af Kongskildes landbrugsmaskind var den foreløbigt sidste og vigtigste del i frasalget af virksomheder uden for DLG-koncernens kerneforretningsområder. Salget blev effektueret efter årets afslutning.

Kongskildes andre aktiviteter, der er samlet og drives videre i Kongskilde Industries, leverede et resultat på niveau med 2015.

Fokus i 2017 vil være en forbedret drift og udvikling i Kongskildes tilbageværende, profitable dele.

GASA GROUP

I 2016 opnåede GASA Group et meget tilfredsstillende resultat, der er lidt bedre end rekordresultatet i 2015. GASA Group formåede således at udbygge sin markedsposition i løbet af året.

GASA Group's succes bygger på en veludført effektivisering af aktiviteterne i flere lande og dygtig udnyttelse af den unikke internationale platform, som selskabet kan tilbyde sine samhandels partnere. GASA Group er ved udgangen af 2016 den 3. største aktør på det europæiske marked for blomster og potteplanter og vinder fortsat markedsandele.

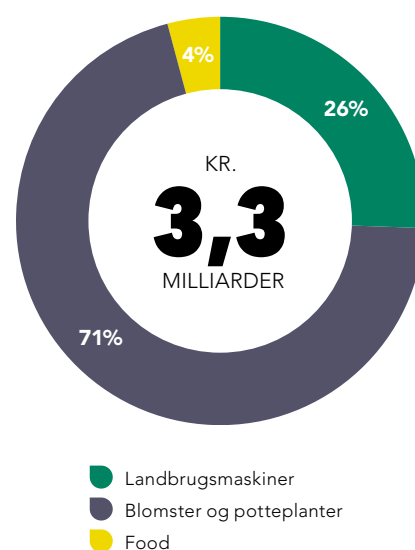
GASA Group står stærkt rustet til fremtiden med en optimeret drift, efterspurgt produkter og en kyndig ledelse. I 2017 forventes derfor yderligere vækst og forbedring af selskabets nøgletal.

ANDRE FRASOLGTE AKTIVITETER

I starten af året afhændede koncernen Food-aktiviteterne i GASA Nord Grønt, DLG Ingredients og lysinfabrikken Vitalys. I maj trådte DLG ud af aktionærkredsen i kartoffelvirksomheden Danespo, og i oktober gennemførte DLG et tilfredsstillende salg af snitgrøntproducenten Lammefjords Grønt.

Fælles for frasalgene er, at det lykkedes at finde gode købere med planer for at videreudvikle virksomhederne med vækst og sikring af danske arbejdspladser. Samtidig markerede frasalgene også enden på afviklingen af forretningsområdet DLG Food.

OMSÆTNINGSFORDELING FORDEL PÅ FORRETNINGSOMRÅDER





RVCE

VIRKSOMHEDSLEDELSE

LEDELSESSTRUKTUR

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

REPRÆSENTANTSKABETS ROLLE

DLG's øverste myndighed er repræsentantskabet, der består af 113 ejervalgte repræsentanter, tre udpegede medlemmer og 18 medarbejderrepræsentanter. Repræsentantskabets medlemmer vælges for to år og udpeger DLG's bestyrelse. Repræsentantskabet afholder sædvanligvis fire årlige møder. Et af disse er det årlige regnskabsmøde, hvor repræsentantskabet skal godkende regnskabet.

BESTYRELSENS ROLLE

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

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 SAMMENSÆTNING

Bestyrelsen består af 11 mænd og 1 kvinde (medarbejdervalgt). Det er et mål for bestyrelsen, at sammensætningen i bestyrelsen skal afspejle kønssammen-

sætningen i ejergruppen. Målet er, at der i 2018 vil være mindst én ejervalgt kvinde i bestyrelsen.

DIREKTIONEN

Direktionen består af koncernchef/CEO Kristian Hundebøll, CFO Lars Sørensen og COO Ole Christensen.



COO Ole Christensen, Koncernchef/CEO Kristian Hundebøll og CFO Lars Sørensen

26.000

ejere vælger

134

repræsentantskabsmedlemmer fra 15 valgområder, heraf 18 medarbejderrepræsentanter, der udpeger

12

Bestyrelsen med 12 medlemmer, heraf 3 medarbejdervalgte, som har overordnet ansvar for aktiviteter og strategi og ansætter

dlg

7.000

ansatte i 12 lande hver dag arbejder på at forbedre kundernes bundlinje

14

medlemmer af koncernstyregruppen, bestående af ledere fra DLG og datterselskaberne, hvis

3

medlemmer af direktionen, der står for at styre DLG-koncernen. Direktionen leder via

RISIKOSTYRING

Med aktiviteter på en række forskellige områder i et landbrugsmarked under konstant forandring er DLG-koncernens risikostyring et naturligt og dagligt fokusområde.

Effektiv risikostyring sikrer, at de risici, koncernen påtager sig, løbende bliver vurderet og håndteret.

Risikostyring i DLG foregår både på strategisk og operationelt niveau. De seneste års fokuseringsstrategi er et konkret eksempel på en strategisk beslutning om at fokusere på kerneforretningen og dermed nedbringe risikoen inden for forretningsområder, der ikke er en del af DLG's kernekompetenceområder. DLG søger inden for sine kerneforretningsområder at sprede risikoen, så DLG i dag har produktion, salg og datterselskaber i flere dele af verden.

FORANKRING

Bestyrelsen har det overordnede ansvar for koncernens risikostyring og fastlægger de overordnede rammer. Direktionen har det daglige ansvar for at efterleve de overordnede rammer og udvikle koncernens risikostyring. Direktionen har i 2016 nedsat en risikokomité, der skal sikre en dynamisk risikostyringsproces i form af løbende risikovurdering, koordinering, systematisering og overvågning.

I 2017 vil der være fokus på yderligere videreudvikling af koncernens risikostyringsproces, bl.a. øget forankring af risikoejerskab i organisationen.

Koncernens væsentligste risici og tiltag til imødegåelse af disse er beskrevet i det følgende.



RISIKO

FOREBYGGENDE FORANSTALTNINGER

MAKROØKONOMISK UDVIKLING

Koncernen er påvirket af en økonomisk presset landbrugsbranche og konsolidering i branchen.

Størstedelen af koncernens omsætning genereres i Vesteuropa, der er et lavvækstområde.

For at opretholde koncernens nettoindtjening har vi et konstant fokus på omkostningstilpasning.

En del af koncernens strategi er vækst udenfor Vesteuropa, og for Vitamin- og Mineraler også vækst uden for Europa.

COMPLIANCE

Regulering fra myndigheder og organisationer inden for miljø, fødevarer sikkerhed, konkurrence, subsidier og skat er fortsat stigende. Det betyder øget behov for risikostyring for at overholde disse.

Herudover kan øgede miljøkrav føre til begrænsninger i landbrugets aktivitetsniveau.

Der arbejdes løbende på udvikling af kompetencecentre i koncernen og bedre udveksling af viden på tværs af funktioner og selskaber med henblik på at sikre generel compliance.

UDVIKLING I MARKEDSPRISER

Særligt vores aktiviteter inden for grovvarer er væsentlig påvirket af udviklingen i priser på korn, soja og energi.

Priserne på korn og soja påvirkes væsentligt af den globale efterspørgsel og vejrets betydning for størrelse og kvalitet af høsten.

Koncernen har en central overvågning af råvarerisici, og råvarepositioner styres inden for udstukne rammer.

For uddybning af råvarerisici henvises til kapitel 5 i koncernregnskabet.

DRIFTSFORSTYRELSE I HØSTPERIODEN

Den primære del af koncernens indtjening realiseres i høstperioden.

I denne periode er logistik- og produktionskapaciteten udnyttet fuldt ud, og driftsforstyrrelser på såvel fabrikker som i logistikledet kan derfor have væsentlig betydning for indtjeningsniveauet.

Effektiviteten af alle koncernens anlæg overvåges løbende, og risici begrænses ved størrelsen og mangfoldigheden af den samlede kapacitet og mulighederne for at anvende alternative anlæg fordelt på flere lande.

Den økonomiske risiko relateret til driftsforstyrrelser reduceres ved behørig forsikring.

IT

Driftsforstyrrelser, funktionalitets- eller implementeringsfejl kan få væsentlig indflydelse på vores drift og kontrollen med vores forretning. IT-forstyrrelser eller -nedbrud kan være forårsaget af såvel interne som eksterne begivenheder, herunder hackerangreb, udfordringer hos IT-leverandører, internetnedbrud m.fl.

Risikostyringen håndteres af koncerns IT-afdeling, der varetager driftsopfølgning, kontroller og kommunikation om driftsstatus, sikkerhedsrisici og lignende.

Det er et væsentligt fokusområde at reducere antallet af anvendte systemer ved standardisering og ensretning på tværs af koncernen samt brug af ekstern driftsafvikling og overvågning.

FINANSIELLE FORHOLD

Som international koncern er vi udsat for finansielle risici. For uddybning af finansielle risici henvises til kapitel 5 i koncernregnskabet.

Koncernen foretager løbende styring, overvågning og afdekning af finansielle risici i form af rente-, valuta-, kredit-, finansierings- og likviditetsrisici.

VIRKSOMHEDSOPKØB OG INTEGRATION

Realiseringen af koncernens strategi forudsætter bl.a. vækst gennem virksomhedsopkøb. Ved virksomhedsopkøb er der risiko for, at synergier og stordriftsfordele ikke realiseres pga. manglende integration i gruppen.

Ensretning og koncernintegration er et gennemgående tema i koncernens strategi, det gælder for såvel historisk opkøbte virksomheder som nye tilkøb. Vi har i 2016 opkøbt flere minoritetsandele med henblik på at sikre opnåelse af de øgede strategiske fordele for de respektive aktiviteter.

SOCIAL ANSVARLIGHED (CSR)

Som et af Europas største landbrugs-selskaber spiller DLG en vigtig rolle som både indkøber og leverandør af foder, råvarer, afgrøder, energi og øvrige input til første led i produktionen af fødevarer. Dermed indtager vi en central placering i den danske og europæiske landbrugs- og fødevareklynge. Vi ønsker at gå forrest og sætte retningen i branchen. Det betyder, at vi som virksomhed har og påtager os et socialt og miljø-mæssigt ansvar.

MEDARBEJDERE FORDELT PÅ LANDE

53% TYSKLAND

28% DANMARK

5% SVERIGE

14% ØVRIGE

DLG 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 implementere principperne inden for henholdsvis menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorrup-tion i koncernens daglige drift.

CSR-POLITIK UDGØR RAMMEN

Koncernens CSR-politik bygger på Global Compact, DLG's kerneværdier og vores grundlæggende tilgang til social ansvarlighed, nemlig at indsatsen skal være strategisk, væsentlig og praktisk. CSR-politikken kan læses i sin helhed på vores hjemmeside: www.dlg.dk/CSR

ARBEJDET MED SOCIAL ANSVARLIGHED

2016 var endnu et begivenhedsrigt og lærerigt år for vores arbejde med social og miljømæssig ansvarlighed. Vi har igennem året især arbejdet på at implementere en række af de koncern-dækkende politikker, som vi har udviklet siden vores indtræden i FN's Global Compact. Det gælder bl.a. vores diversitetsstrategi, der rummer måltal for kvinder i koncernbestyrelsen og måltal for kvinder i ledelse i alle ledelseslag.

VIGTIGSTE MÅL FOR SOCIAL ANSVARLIGHED I 2017



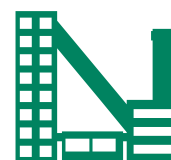
ANSVARLIG LEVERANDØRSTYRING

At implementere vores Supplier Code of Conduct, så den er accepteret af DLG's væsentligste leverandører inden udgangen af 2017. Indeholder særligt fokus på menneskerettigheder.



MENNESKER I DLG

Vi fortsætter med at implementere initiativer om det underrepræsenterede køn, antikorrup-tion og yderligere fokusering af arbejdsmiljøindsatsen.



RESSOURCEEFFEKTIVITET

Alle forretningsenheder reducerer deres primære energiressource med 2%, og indsatserne i ressourceeffektivitetspolitikken fortsætter.



REDEGØRELSE IHT. ÅRSREGNSKABSLOVEN

Med hensyn til redegørelse for samfundsansvar og det underrepræsenterede køn iht. Årsregnskabslovens §99a og b, henvises til DLG's Communication on Progress rapport 2016, se www.dlg.dk/csr

I CSR-rapporten findes ligeledes en mere uddybende beskrivelse af DLG's arbejde med social ansvarlighed i 2016, ligesom man kan finde vores CSR-mål for 2017.

REGNSKAB

INDHOLD



38

Koncern	38
Resultatopgørelse	38
Totalindkomstopgørelse.....	39
Balance	40
Egenkapitalopgørelse	42
Pengestrømsopgørelse.....	44
Noter.....	46

Modørselskab	90
---------------------	-----------



90

Påtegninger	112
Ledelsespåtegning	112
Den uafhængige revisors erklæringer	116



112

NOTER

KAPITEL 1

Grundlag for udarbejdelse af regnskabet

1.1 Grundlag for måling	46
1.2 Generel regnskabspraksis.....	46
1.3 Væsentlige regnskabsmæssige skøn	47
1.4 Nye IFRS standarder.....	47

KAPITEL 2

Driftsresultat

2.1 Omsætning	48
2.2 Omkostninger og andre driftsindtægter	48
2.3 Særlige poster	50

KAPITEL 3

Driftsaktiver og -forpligtelser

3.1 Immaterielle aktiver	51
3.2 Værdiforringelsestest	53
3.3 Materielle aktiver	54
3.4 Varebeholdninger.....	56
3.5 Øvrige driftsaktiver og forpligtelser.....	57
3.6 Pensionsforpligtelser.....	58
3.7 Hensatte forpligtelser	60
3.8 Leje og leasing.....	61

KAPITEL 4

Kapitalandele og transaktioner

4.1 Andre værdipapirer og kapitalandele	62
4.2 Kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	62
4.3 Køb af virksomheder	64
4.4 Salg af virksomheder.....	65
4.5 Aktiver bestemt for salg og ophørte aktiviteter.....	66
4.6 Datterselskaber med væsentlige minoritetsinteresser.....	67

KAPITEL 5

Kapitalstruktur og finansielle forhold

5.1 Kapitalstruktur.....	68
5.2 Lån og renterisici	69
5.3 Valutarisici	71
5.4 Finansielle instrumenter.....	72
5.5 Likviditetsrisici	75
5.6 Kreditrisici.....	76
5.7 Råvareprisrisici	77
5.8 Finansielle poster.....	78
5.9 Finansielle leasingforpligtelser.....	79

KAPITEL 6

Andre noter

6.1 Begivenheder efter balancedagen	80
6.2 Korrektioner til tidligere år.....	80
6.3 Skat (årets skat og udskudt skat).....	81
6.4 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	84
6.5 Kontraktlige forpligtelser	84
6.6 Ikke-kontante transaktioner	84
6.7 Honorar til moderselskabets revisorer.....	84
6.8 Vederlag til direktion, bestyrelse og repræsentantskab	85
6.9 Nærtstående parter.....	85
6.10 Selskabsoversigt – hjemsted og ejerandel.....	86

RESULTATOPGØRELSE

1. JANUAR TIL 31. DECEMBER

	1.000 kr.	2016	2015
Note			
2.1	Bruttoomsætning	49.028.410	52.132.513
2.1	Afgifter	-3.727.489	-3.879.854
	Omsætning	45.300.921	48.252.659
2.2	Produktionsomkostninger	-40.732.885	-43.921.954
	Bruttoresultat	4.568.036	4.330.705
2.2	Distributionsomkostninger	-3.405.894	-3.430.415
2.2	Administrationsomkostninger	-768.564	-811.462
2.2	Andre driftsindtægter	369.330	357.093
2.2	Andre driftsomkostninger	-85.808	-124.307
4.2	Indtægter af kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	328.616	744.318
	Driftsresultat ekskl. særlige poster	1.005.716	1.065.932
2.3	Særlige poster	-115.485	-89.100
	Driftsresultat	890.231	976.832
4.2	Indtægter af kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	24.526	49.522
4.1	Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer	317	512
5.8	Finansielle indtægter	62.287	76.582
5.8	Finansielle omkostninger	-337.839	-387.517
	Resultat før skat	639.522	715.931
6.3.	Skat af årets resultat	-69.151	-208.836
	Årets resultat	570.371	507.095
FORDELING AF ÅRETS RESULTAT			
	Moderelskabets andelshavere	370.550	351.721
	Minoritetsinteresser	199.821	155.374
	Resultatfordeling i alt	570.371	507.095
RESULTATDISPONERING			
	Henlæggelse til selskabets reserver	259.550	246.721
5.1	Overskudsandel til andelshavere	111.000	105.000
	Resultatdisponering i alt	370.550	351.721

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

1. JANUAR TIL 31. DECEMBER

1.000 kr.	2016	2015
Note		
Årets resultat	570.371	507.095
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-42.220	22.003
4.2 Andel af anden totalindkomst i associerede og fællesledede virksomheder	-6.515	2.999
Dagsværdiregulering finansielle aktiver disponible for salg	-111	12.921
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme	77.359	57.603
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter overført til resultat	-26.822	-90.705
Sikring af nettoinvesteringer i datterselskaber	12.831	-9.331
6.3. Skat af anden totalindkomst	-4.677	-10.093
Poster, der kan blive omklassificeret til resultatopgørelsen	9.845	-14.603
Dagsværdiregulering af ejendomme	-	-39.836
3.6 Genmåling af ydelsesbaserede pensioner	-8.553	12.055
6.3. Skat af anden totalindkomst	2.059	-3.089
Poster, der ikke kan blive omklassificeret til resultatopgørelsen	-6.494	-30.870
Anden totalindkomst	3.351	-45.473
Totalindkomst	573.722	461.622
FORDELING AF TOTALINDKOMST		
Moderselskabets andelshavere	379.844	291.338
Minoritetsinteresser	193.878	170.284
Totalindkomst	573.722	461.622

BALANCE, AKTIVER

PR. 31. DECEMBER

	1.000 kr.	2016	2015
Note			
3.1	Goodwill	1.396.868	1.287.579
3.1	Færdiggjorte udviklingsprojekter	201.187	154.647
3.1	Erhvervede immaterielle aktiver	93.851	103.283
3.1	Udviklingsprojekter under udførelse	28.636	51.705
	Immaterielle aktiver	1.720.542	1.597.214
3.3	Grunde og bygninger	5.170.383	5.219.671
3.3	Produktionsanlæg og maskiner	1.751.039	1.755.281
3.3	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	400.219	482.938
3.3	Materielle aktiver under udførelse	95.730	140.129
	Materielle aktiver	7.417.371	7.598.019
4.2	Kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	1.862.231	1.764.479
	Tilgodehavender i associerede og fællesledede virksomheder	25.955	35.242
3.5	Tilgodehavender	47.505	41.756
4.1	Andre værdipapirer og kapitalandele	272.852	271.057
	Finansielle aktiver	2.208.543	2.112.534
6.3.	Udskudte skatteaktiver	244.080	159.989
	Langfristede aktiver	11.590.536	11.467.756
3.4	Varebeholdninger	3.461.508	3.867.489
	Tilgodehavender hos associerede og fællesledede virksomheder	150.167	149.255
	Tilgodehavende selskabsskat	77.772	60.090
3.5	Tilgodehavender	3.263.915	2.736.542
	Periodeafgrænsningsposter	118.878	180.036
4.1	Andre værdipapirer og kapitalandele	34	12
	Likvide beholdninger	139.932	108.484
	Kortfristede aktiver eksklusiv aktiver bestemt for salg	7.212.206	7.101.908
4.5	Aktiver bestemt for salg	342.065	727.264
	Kortfristede aktiver	7.554.271	7.829.172
	Aktiver	19.144.807	19.296.928

BALANCE, PASSIVER

PR. 31. DECEMBER

	1.000 kr.	2016	2015
Note			
5.1 Andelskapital		966.938	898.525
Reserver		246.808	4.808
Overført overskud		1.336.264	1.393.345
Forslag til overskudsandele		111.000	105.000
Egenkapital tilhørende moderselskabets andelshavere		2.661.010	2.401.678
Minoritetsinteresser		2.341.765	2.327.598
Egenkapital		5.002.775	4.729.276
3.6 Pensionshensættelser		240.814	245.166
3.7 Hensatte forpligtelser		174.539	111.846
6.3. Udsudte skatteforpligtelser		404.300	386.492
5.4 Finansielle forpligtelser		3.536.754	3.990.432
3.5 Anden gæld		18.112	24.243
Langfristede forpligtelser		4.374.519	4.758.179
3.7 Hensatte forpligtelser		51.896	4.272
5.4 Finansielle forpligtelser		2.778.875	2.753.624
Modtagne forudbetalinger fra kunder		2.629.347	2.772.061
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.266.477	2.215.345
Gæld til associerede og fællesledede virksomheder		203.554	118.478
Skyldig selskabsskat		51.251	47.164
3.5 Anden gæld		1.563.812	1.505.924
Periodeafgrænsningsposter		31.639	14.654
Kortfristede forpligtelser ekskl. forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg		9.576.851	9.431.522
4.5 Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg		190.662	377.951
Kortfristede forpligtelser		9.767.513	9.809.473
Forpligtelser		14.142.032	14.567.652
Passiver		19.144.807	19.296.928

EGENKAPITALOPGØRELSE

1. JANUAR TIL 31. DECEMBER

2016

1.000 kr.

	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 moderselskabets andelshavere	Minoritetsinteresser	Egenkapital
Egenkapital pr. 1. jan. 2016	898.525	81.181	-110.645	9.974	24.298	1.393.345	105.000	2.401.678	2.327.598	4.729.276
Overførsel mellem egenkapitalposter	-	118.363	97.239	7.865	-	-223.467	-	-	-	-
Frigivelse af bundne reserver m.v.	-	-7.570	-	-	-	7.570	-	-	-	-
Andre reguleringer	-	-	-	-	-	-5.293	-	-5.293	-13.682	-18.975
Årets resultat	-	-	-	-	-	259.550	111.000	370.550	199.821	570.371
Anden totalindkomst	-	-	55.513	-111	-29.299	-16.809	-	9.294	-5.943	3.351
Totalindkomst	-	-	55.513	-111	-29.299	242.741	111.000	379.844	193.878	573.722
Henlagt i året	104.166	-	-	-	-	834	-105.000	-	-	-
Udbetalt i året	-35.753	-	-	-	-	-	-	-35.753	-40.109	-75.862
Salg minoriteter	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.131	-1.131
Køb minoriteter	-	-	-	-	-	-79.466	-	-79.466	-124.789	-204.255
Egenkapital pr. 31. dec. 2016	966.938	191.974	42.107	17.728	-5.001	1.336.264	111.000	2.661.010	2.341.765	5.002.775

2015

1.000 kr.

Egenkapital pr. 1. jan. 2015	920.943	117.783	-49.668	-2.925	-	1.346.276	-	2.332.410	1.767.287	4.099.697
Korrektioner til tidligere år	-	-	-	-	-	-199.656	-	-199.656	424.095	224.439
Egenkapital pr. 1. jan. 2015 efter korrektioner til tidligere år	920.943	117.783	-49.668	-2.925	-	1.146.620	-	2.132.754	2.191.382	4.324.136
Årets resultat	-	-	-	-	-	246.721	105.000	351.721	155.374	507.095
Anden totalindkomst	-	-36.602	-60.977	12.899	24.298	-	-	-60.382	14.908	-45.473
Totalindkomst	-	-36.602	-60.977	12.899	24.298	246.721	105.000	291.339	170.282	461.622
Tilgang ved fusion og virksomhedskøb	-	-	-	-	-	-	-	-	4.674	4.674
Udbetalt i året	-22.418	-	-	-	-	-	-	-22.418	-34.861	-57.279
Salg minoriteter	-	-	-	-	-	-	-	-	1.970	1.970
Køb minoriteter	-	-	-	-	-	-	-	-	-5.851	-5.851
Egenkapital pr. 31. dec. 2015	898.525	81.181	-110.645	9.974	24.298	1.393.345	105.000	2.401.678	2.327.598	4.729.276

Der henvises til note 5.1 for beskrivelse af udvikling i andelskapitalen.



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, 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.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

1. JANUAR TIL 31. DECEMBER

1.000 kr.	2016	2015
Note		
Driftsresultat excl særlige poster	1.005.716	1.065.932
Af- og nedskrivninger, resultat af kapitalandele og andre korrektioner	28.892	-145.906
Resultatført ydelsesbaserede pensionsordninger	-1.104	-1.754
Indbetaling til ydelsesbaserede pensionsordninger	-11.691	-
Pengestrømme fra primær drift før ændringer i arbejdskapital	1.021.813	918.272
Ændring i varebeholdninger	818.087	31.439
Ændring i tilgodehavender	-142.001	182.630
Ændring i andre hensatte forpligtelser	92.966	-173.360
Ændring i leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld	-224.787	-182.619
Ændring i nettoarbejdskapital	544.265	-141.910
Pengestrømme vedrørende primær drift	1.566.078	776.362
Modtaget udbytte fra andre kapitalandele	6.479	4.840
Modtagne finansieringsindtægter	62.287	76.582
Betalte finansieringsomkostninger	-337.839	-387.518
Betalte selskabsskatter	-126.868	-131.581
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.170.137	338.685
Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-487.992	-661.295
Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	68.930	34.155
4.3 Køb af virksomheder	-196.617	-61.379
4.4 Salg af virksomheder	272.574	152.106
Køb af kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	-108.820	-121.530
Salg af kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	117.610	320.713
Modtaget udbytte fra associerede og fællesledede virksomheder	36.109	119.589
Køb af andre værdipapirer og kapitalandele	-	-224
Salg af andre værdipapirer og kapitalandele	1.352	20.729
Ændring i mellemværender med nærtstående parter	-912	-39.077
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-297.766	-236.213
Ændring i ansvarligt lån	-4.067	-16.886
Ændring i langfristet gæld	-153.516	83.473
Ændring i bankgæld	-508.666	-98.883
Minoriteter	-148.349	-30.122
Udbetalt andelskapital	-26.325	-22.400
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-840.923	-84.818
Årets forskydning i likvider	31.448	17.654
Likvider pr. 1. jan.	108.484	90.830
Likvider pr. 31. dec.	139.932	108.484

KAPITEL 1: GRUNDLAG FOR UD-ARBEJDELSE AF REGNSKABET

1.1 GRUNDLAG FOR MÅLING

Koncernregnskabet for 2016 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.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år, dog henvises til note 6.2 for gennemgang af korrektioner til tidligere 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 virksomheder 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%.

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 i koncernregnskabet som en egenkapitaltransaktion, og forskellen 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 ved første indregning 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 (DKK), omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser, medmindre disse afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser på transaktionstidspunkterne. I sidstnævnte tilfælde anvendes de faktiske valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser.

Goodwill betragtes som tilhørende den pågældende overtagne virksomhed og omregnes til balancedagens kurs.

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

resultatopgørelser 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:

- Særlige poster (note 2.3)
- Værdiforringelsestest (note 3.2)
- Varebeholdninger (note 3.4)
- Pensionsforpligtelser (note 3.6)
- Hensatte forpligtelser (note 3.7)
- Tilgodehavender fra salg (5.6)

1.4 NYE IFRS STANDARDER

En række nye standarder og fortolkningsbidrag er udstedt af IASB, som endnu ikke er trådt i kraft eller godkendt af EU og har derfor ikke relevans ved regnskabsaflæggelsen for 2016. DLG forventer at implementere disse, når de bliver obligatoriske.

Med virkning fra 1. januar 2018 træder IFRS 9 Finansielle instrumenter i kraft. DLG forventer at udnytte at standarden giver mulighed for at indregne dagsværdi af fysiske kontrakter, hvor der for nuværende er et accounting mismatch i forhold til indregning af modsvarende sikringsinstrumenter. Standarden forventes herudover ikke at få væsentlig indvirkning på den fremtidige regnskabsaflæggelse for DLG.

Med virkning fra 1. januar 2018 træder IFRS 15 Indregning af omsætning fra kontrakter med kunder i kraft. Konsekvensanalyse for koncernen pågår, men standarden forventes ikke

at få væsentlig indvirkning på den fremtidige regnskabsaflæggelse.

Med virkning fra 1. januar 2019 træder IFRS 16 Leasing i kraft. Standarden er endnu ikke godkendt af EU, men forventes at få indvirkning på regnskabsaflæggelsen for DLG, hvis standarden godkendes i sin nuværende form. Standarden udvider kriteriet for indregning af leasingaktiver og -forpligtelser til at omfatte stort set alle leasingkontrakter, medmindre disse er omfattet af standardens undtagelsesbestemmelser. Konsekvensanalyse for koncernen afstemmes i takt med fremtidige udmeldinger fra EFRAG (EU) om standardens mulige godkendelse.

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

KAPITEL 2: DRIFTSRESULTAT

2.1 OMSÆTNING



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Omsætning ved salg af fremstillede varer og handelsvarer indregnes i resultatet, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted.

Omsætning måles til dagsværdien af det modtagne eller tilgodehavende vederlag. Hvis der er aftalt en rentefri kredit på betaling af det tilgodehavende vederlag, der strækker sig ud over den normale kredittid, beregnes dagsværdien af vederlaget ved at tilbagediskontere de fremtidige indbetalinger. Forskellen mellem dagsværdien og den nominelle værdi af vederlaget indregnes som en finansiel indtægt i resultatet over den forlængede kredittid ved at anvende den effektive rentes metode.

1.000 kr.	2016	2015
Vareomsætning	48.165.355	51.424.218
Varebehandling, service og andre tjenesteydelser	863.055	708.295
Afgifter	-3.727.489	-3.879.854
Omsætning	45.300.921	48.252.659

Omsætning opgøres eksklusiv moms, afgifter o.l., der opkræves på vegne af tredjemand, herunder energifgifter og rabatter. I resultatopgørelsen er vist en bruttopræsentation.



REGNSKABSKOMMENTARER

Udviklingen i koncernens omsætning er påvirket af frasalg af forretningsområder, mindre høstudbytter i markedet samt lavere markedspriser på korn og energi.

DLG a.m.b.a. er ikke børsnoteret, og der afgives ikke segmentoplysninger efter IFRS.

2.2 OMKOSTNINGER OG ANDRE DRIFTSINDTÆGTER



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.

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 forholdsmæssigt 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.	2016	2015
Gevinst ved salg af materielle aktiver	15.341	46.087
Indtægter af værdipapirer og andre kapitalandele	6.663	4.543
Andre driftsindtægter i øvrigt	347.326	306.463
Andre driftsindtægter	369.330	357.093
Tab ved salg af materielle aktiver	16.272	29.715
Andre driftsomkostninger i øvrigt	69.536	94.592
Andre driftsomkostninger	85.808	124.307

PERSONALEOMKOSTNINGER

1.000 kr.	2016	2015
Lønninger og vederlag	2.304.184	2.409.512
Bidragbaserede pensionsordninger	101.093	111.300
Ydelsesbaserede pensionsordninger	1.104	1.709
Andre omkostninger til social sikring	311.789	317.553
Omkostningsrefusion modtaget fra offentlige myndigheder	-8.794	-7.544
Personaleomkostninger	2.709.376	2.832.530
PERSONALEOMKOSTNINGER ER FORDELT SÅLEDES:		
Produktionsomkostninger	882.663	988.859
Distributionsomkostninger	1.472.094	1.376.928
Administrationsomkostninger	327.647	425.358
Særlige poster	-	22.900
Personaleomkostninger indregnet under udviklingsprojekter	26.972	18.485
Personaleomkostninger	2.709.376	2.832.530
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede medarbejdere	7.065	7.265

AF- OG NEDSKRIVNINGER

1.000 kr.	2016	2015
Afskrivninger på immaterielle aktiver	61.512	58.371
Afskrivninger på materielle aktiver	453.621	396.558
Afskrivninger	515.133	454.929
Nedskrivninger af goodwill	711	5.218
Nedskrivninger af andre immaterielle aktiver	533	48.639
Nedskrivninger af materielle aktiver	7.062	11.881
Nedskrivninger af aktiver bestemt for salg	63.356	77.300
Nedskrivninger	71.662	143.038
Af- og nedskrivninger	586.795	597.967
AF- OG NEDSKRIVNINGER ER FORDELT SÅLEDES:		
Produktionsomkostninger	310.451	287.226
Distributionsomkostninger	161.431	193.625
Administrationsomkostninger	81.780	90.216
Særlige poster	33.133	26.900
Af- og nedskrivninger	586.795	597.967

2.3 SÆRLIGE POSTER



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Særlige poster omfatter indtægter og omkostninger, der ikke direkte kan henføres til koncernens sædvanlige driftsaktiviteter, men er relateret til grundlæggende struktur og procesmæssige omlægninger af koncernen samt eventuelle afhændelsesgevinster og -tab i tilknytning hertil.

Posterne vises særskilt for at give et mere retvisende billede af koncernens resultat af primær drift.



REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

Anvendelsen af særlige poster omfatter ledelsesmæssige skøn for at sikre afgrænsning til resultatopgørelsens andre poster. Ledelsen foretager en nøje vurdering af sådanne omlægninger med henblik på at sikre korrekt sondring mel-

lem koncernens driftsaktiviteter og restruktureringer af koncernen, der gennemføres for at forbedre indtjeningsmulighederne i fremtiden.



REGNSKABSKOMMENTARER

Særlige poster vedrører alene turn-around proces og frasalg i Kongskilde Industries i 2015 og 2016. Særlige poster omfatter revurdering af aktiver og omkostninger til omstrukturering og afskedigelser ved omlægning af organisationen.

I 2016 har der været fokus på at klargøre Kongskildes landbrugsmaskindel til salg, og i oktober 2016 blev der underskrevet en salgsaftale med CNH Industrial der har overtaget aktiviteterne med virkning fra februar 2017. Særlige poster i 2016 inkluderer derfor nedskrivninger i forbindelse med salgstransaktionen, blandt andet nedskrivning af udviklingsprojekter og varebeholdninger som overdrages til en lavere værdi end den tidligere bogførte.

1.000 kr.	2016	2015
Nedskrivning af udviklingsomkostninger og øvrige immaterielle aktiver	28.394	26.900
Nedskrivning af andre materielle anlægsaktiver	4.739	-
Nedskrivning af varebeholdninger	44.104	25.000
Omstruktureringsomkostninger	36.134	22.900
Øvrige	2.114	14.300
Særlige poster før skat	115.485	89.100
Skatteeffekt af særlige poster	-37.924	-20.938
Særlige poster efter skat	77.561	68.162
HAVDE SÆRLIGE POSTER VÆRET INDREGNET I KONCERNENS NORMALE REGNSKABSPOSTER, VILLE DE HAVE INDGÅET I FØLGENDE:		
Produktionsomkostninger	69.514	82.230
Distributionsomkostninger	45.870	-
Administrationsomkostninger	101	6.870
Særlige poster før skat	115.485	89.100

KAPITEL 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 følgende forventede brugstider:

Software	5 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 omkostninger relateret til sortsudvikling.

IMMATERIELLE AKTIVER

2016	Goodwill	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede immaterielle aktiver	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
1.000 kr.					
Kostpris pr. 1. jan. 2016	1.305.361	564.160	281.365	57.293	2.208.179
Valutakursreguleringer	-2.941	-	-1.761	-	-4.702
Tilgang ved virksomhedskøb	153.787	-	522	-	154.309
Tilgang i året	-	39.969	14.891	18.154	73.014
Afgang i året	-46.251	-26.425	-4.590	-17.283	-94.549
Overførsel mellem anlægsklasser	16.720	44.911	-12.839	-23.940	24.852
Kostpris pr. 31. dec. 2016	1.426.676	622.615	277.588	34.224	2.361.103
Af- og nedskrivninger pr. 1. jan. 2016	17.782	409.513	178.082	5.588	610.965
Valutakursreguleringer	-951	-12	-1.251	-	-2.214
Afskrivninger i året	-	38.223	23.289	-	61.512
Nedskrivninger i året	711	533	-	-	1.244
Af- og nedskrivninger på afgang i året	-216	-44.254	-4.176	-	-48.646
Overførsel mellem anlægsklasser	12.482	17.425	-12.207	-	17.700
Af- og nedskrivninger pr. 31. dec. 2016	29.808	421.428	183.737	5.588	640.561
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec. 2016	1.396.868	201.187	93.851	28.636	1.720.542
2015					
1.000 kr.					
Kostpris pr. 1. jan. 2015	801.857	622.388	295.527	80.746	1.800.518
Korrektioner til tidligere år	445.842	-	-4.749	-	441.093
Regulering	2.650	131	2.656	-	5.437
Valutakursreguleringer	2.154	8	2.297	118	4.577
Tilgang ved virksomhedskøb	22.190	-	142	-	22.332
Tilgang i året	15.520	34.700	21.466	31.823	103.509
Afgang i året	-10.530	-145.343	-11.119	-2.066	-169.058
Overførsel mellem anlægsklasser	25.678	52.276	-24.855	-53.328	-229
Kostpris pr. 31. dec. 2015	1.305.361	564.160	281.365	57.293	2.208.179
Af- og nedskrivninger pr. 1. jan. 2015	11.741	454.790	171.399	11.464	649.394
Korrektioner til tidligere år	-	-	-4.042	-	-4.042
Regulering	-	-7.864	-204	-	-8.068
Valutakursreguleringer	823	9	1.813	-	2.645
Afskrivninger i året	-	32.754	25.617	-	58.371
Nedskrivninger i året	5.218	48.044	595	-	53.857
Af- og nedskrivninger på afgang i året	-1.357	-121.955	-8.008	-2.066	-133.386
Overførsel mellem anlægsklasser	1.357	3.735	-9.088	-3.810	-7.806
Af- og nedskrivninger pr. 31. dec. 2015	17.782	409.513	178.082	5.588	610.965
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec. 2015	1.287.579	154.647	103.283	51.705	1.597.214

3.2 VÆRDIFORRINGELSESTEST



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

For igangværende udviklingsprojekter, immaterielle aktiver med ubestemmelige brugstider og goodwill opgøres genindvindingsværdien årligt, uanset om der er konstateret indikationer på værdiforringelse.

Hvis aktivet ikke frembringer pengestrømme uafhængigt af andre aktiver, opgøres genindvindingsværdien for den mindste pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet indgår i.

Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af kapitalværdien og dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger. Når kapitalværdien opgøres, tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved at anvende en diskonteringsrate, der afspejler dels aktuelle markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge og dels de særlige risici, der er tilknyttet henholdsvis aktivet og den pengestrømsfrembringende enhed.

Hvis den opgjorte genindvindingsværdi 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 enkelte aktiver ikke nedskrives til en værdi, der er lavere end dets dagsværdi fratrukket salgsomkostninger.

Nedskrivninger indregnes i resultatet. Ved eventuelle efterfølgende tilbageførsler af nedskrivninger forhøjes henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds regnskabsmæssige værdi, dog maksimalt til den regnskabsmæssige 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 året 2017 samt fremskrivninger for efterfølgende år til og med 2021. 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 2021 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 udnyttelse af koncernsynergier, hvilket der også fremadrettet er fokus på.

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 kan derfor have væsentlig indflydelse på de fremtidige pengestrømme.

Vedrørende "Service & energi, Tyskland", hvortil den væsentligste del af koncernens goodwill kan henføres, er de fremtidige pengestrømme særligt påvirket af aktivitetsniveau i byggebranchen, vejforhold, samt hvor omkostnings-effektivt forretningen kan drives.

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

Der er foretaget følsomhedsanalyser for de gennemførte værdiforringelsestests som viser, at sandsynlige ændringer i parametrene ikke vil medføre nedskrivningsbehov.

De gennemførte værdiforringelsestest for 2016 har ikke givet anledning til nedskrivning af goodwill og aktiver med ubestemmelig levetid.

1.000 kr.	Goodwill	Aktiver med ubestemmelig levetid	Vækstfaktor i terminalperiode	Diskonteringsfaktor før skat	Diskonteringsfaktor efter skat
PR 31. DEC. 2016					
Grovvarer	245.375	40.000	1,0%-1,5%	6,0%	5,3%-5,5%
Vitaminer & mineraler	32.928	-	1,0%-2,0%	6,0%	5,5%
Service & energi, Tyskland	1.118.565	-	1,0%-2,0%	6,5%	6,0%
PR 31. DEC. 2015					
Grovvarer	118.272	40.000	1,0%-1,5%	6,0%	5,3%-5,5%
Vitaminer & mineraler	27.306	-	1,5%-2,0%	6,0%	5,2%-5,4%
Service & energi, Tyskland	1.137.589	-	2,0%	6,5%	6,1%

3.3 MATERIELLE AKTIVER



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 følgende 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.

MATERIELLE AKTIVER

2016	Produktions	Andre anlæg,	Materielle		
1.000 kr.	Grunde og	anlæg og	driftsmateriel	aktiver under	I alt
	bygninger	maskiner	og inventar	udførelse	
Kostpris pr. 1. jan. 2016	7.202.334	4.481.045	1.279.836	142.128	13.105.343
Valutakursreguleringer	-20.244	-29.044	-3.418	-1.492	-54.198
Tilgang ved virksomhedskøb	11.200	5.380	12.291	55.223	84.094
Tilgang i året	101.395	124.788	87.964	100.830	414.977
Afgang i året	-68.122	-152.995	-160.628	-	-381.745
Reklassifikation til aktiver bestemt for salg	-25.000	-85.000	-40.000	-7.352	-157.352
Overførsel mellem anlægsklasser	120.311	110.049	14.106	-187.280	57.186
Kostpris pr. 31. dec. 2016	7.321.874	4.454.223	1.190.151	102.057	13.068.305
Af- og nedskrivninger pr. 1. jan. 2016	1.982.664	2.725.764	796.898	1.999	5.507.325
Valutakursreguleringer	-6.510	-15.980	-2.252	-2	-24.744
Afskrivninger i året	171.730	173.387	108.504	-	453.621
Nedskrivninger i året	2.765	4.157	140	-	7.062
Afgang i året	-46.445	-111.466	-75.967	-	-233.878
Reklassifikation til aktiver bestemt for salg	-22.052	-67.385	-37.683	4.330	-122.790
Overførsel mellem anlægsklasser	69.339	-5.293	292	-	64.338
Af- og nedskrivninger pr. 31. dec. 2016	2.151.491	2.703.184	789.932	6.327	5.650.934
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec. 2016	5.170.383	1.751.039	400.219	95.730	7.417.371
Indregnede leasingaktiver pr. 31. dec. 2016	13.716	46.185	-	-	59.901
Indregnede aktiver med pant pr. 31. dec. 2016	1.442.851	411.577	307	-	1.854.735

2015

1.000 kr.					
Kostpris pr. 1. jan. 2015	7.244.868	4.656.873	1.372.898	233.621	13.508.260
Korrektioner til tidligere år	-21.445	-21.454	-46.463	-	-89.362
Valutakursreguleringer	24.816	27.689	5.111	6.301	63.917
Tilgang ved virksomhedskøb	14.298	212	1.649	-	16.159
Tilgang i året	143.323	152.740	142.644	183.219	621.926
Afgang i året	-250.606	-249.947	-197.590	-6.507	-704.650
Reklassifikation til aktiver bestemt for salg	-104.016	-155.764	-32.500	-8.285	-300.565
Overførsel mellem anlægsklasser	151.096	70.696	34.087	-266.221	-10.342
Kostpris pr. 31. dec. 2015	7.202.334	4.481.045	1.279.836	142.128	13.105.343
Af- og nedskrivninger pr. 1. jan. 2015	2.038.557	2.743.880	865.974	700	5.649.111
Korrektioner til tidligere år	-9.759	-7.712	-31.814	-	-49.285
Valutakursreguleringer	12.237	13.376	6.266	1	31.880
Afskrivninger i året	69.326	201.659	125.573	-	396.558
Nedskrivninger i året	1.497	6.237	2.811	1.336	11.881
Afgang i året	-86.207	-200.715	-157.919	1.898	-442.943
Reklassifikation til aktiver bestemt for salg	-34.716	-30.961	-19.500	-1.936	-87.113
Overførsel mellem anlægsklasser	-8.272	-	5.507	-	-2.765
Af- og nedskrivninger pr. 31. dec. 2015	1.982.663	2.725.764	796.898	1.999	5.507.324
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec. 2015	5.219.671	1.755.281	482.938	140.129	7.598.019
Indregnede leasingaktiver pr. 31. dec. 2015	16.164	95.472	106.470	-	218.106
Indregnede aktiver med pant pr. 31. dec. 2015	1.422.390	378.021	335	-	1.800.746

3.4 VAREBEHOLDNINGER



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 effektivere 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 omsætningshastid og ukurans. Nedskrivningerne foretages på baggrund af historisk data og der er derfor også skønsmæssig usikkerhed relateret hertil.

1.000 kr.	2016	2015
Vareforbrug	37.977.058	41.644.547
Nedskrivning af varebeholdninger	41.266	91.906
VAREBEHOLDNINGER FORDELTE SÅLEDES:		
Råvarer og hjælpematerialer	908.889	1.195.675
Varer under fremstilling	193.353	185.440
Fremstillede varer og handelsvarer	2.514.705	2.637.831
Forudbetaling for varer	1.554	2.597
Varebeholdninger før reklassifikation til aktiver bestemt for salg	3.618.501	4.021.543
Heraf aktiver bestemt for salg	-156.993	-154.054
Varebeholdninger	3.461.508	3.867.489

3.5 ØVRIGE DRIFTSAKTIVER OG FORPLIGTELSE



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

TILGODEHAVENDER

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser og andre tilgodehavender. Tilgodehavender indgår i kategorien udlån og tilgodehavender, der er finansielle aktiver med faste eller bestemmelige betalinger, som ikke er noteret på et aktivt marked, og som ikke er afledte finansielle instrumenter.

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 foretages på såvel individuelt niveau som på porteføljeniveau ved anvendelse af en hensættelseskonto. Se note 5.6.

TILGODEHAVENDER

1.000 kr.	2016	2015
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.676.966	2.201.516
Afledte finansielle instrumenter	114.977	56.165
Andre tilgodehavender	519.477	520.617
Tilgodehavender	3.311.420	2.778.298
Langfristede tilgodehavender	47.505	41.756
Kortfristede tilgodehavender	3.263.915	2.736.542
Tilgodehavender	3.311.420	2.778.298

ANDEN GÆLD

1.000 kr.	2016	2015
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag, feriepenge og lignende personaleomkostninger	190.317	217.121
Moms og afgifter	352.635	336.897
Skyldige renter	7.653	1.520
Skyldige omkostninger	344.112	408.636
Diverse anden gæld	687.207	565.993
Anden gæld	1.581.924	1.530.167
Langfristede forpligtelser	18.112	24.243
Kortfristede forpligtelser	1.563.812	1.505.924
Anden gæld	1.581.924	1.530.167

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.

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på repræsentantskabsmødet.

3.6 PENSIONSFORPLIGTELSE



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 pensionsselskaber. 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 indregnet 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.



REGNSKABSKOMMENTARER

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

Koncernen har indgået en række 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 i f.t. 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 blandt andet den danske del af koncernen er bidragsbaserede, og der er derfor ikke indregnet nogen forpligtelse hertil.



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, da disse danner grundlag for anvendte diskonteringsfaktorer ved opgørelse af nutidsværdien af pensionsforpligtelserne, vil medføre en forøgelse af pensionsforpligtelserne.

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

1.000 kr.	2016	2015
BIDRAGSBASEREDE PENSIONSORDNINGER		
Resultatførte bidrag til bidragsbaserede pensionsordninger i danske pensionselskaber	-82.401	-93.754
Resultatførte bidrag til bidragsbaserede pensionsordninger i udenlandske pensionselskaber	-18.692	-17.546
Indregnet i resultatopgørelsen under personaleomkostninger	-101.093	-111.300

1.000 kr.	2016	2015
YDELSESBASEREDE PENSIONSORDNINGER		
Årets pensionsomkostninger	-1.104	-1.709
Indregnet i resultatopgørelsen under personaleomkostninger	-1.104	-1.709
GENMÅLING AF YDELSESBASEREDE PENSIONSORDNINGER		
Aktuarmæssige gevinster/tab fra ændringer i finansielle forudsætninger	-8.553	11.928
Indregnet i anden totalindkomst	-8.553	11.928
Indregnet i totalindkomst	-9.657	10.219

PENSIONSFORPLIGTELSENE KAN SPECIFICERES SÅLEDES PR. BALANCEDAGEN		
Nutidsværdi af afdækket pensionsforpligtelse	8.706	-
Nutidsværdi af uafdækket pensionsforpligtelse	254.660	269.725
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser pr. 31. dec.	263.366	269.725
Dagsværdi af pensionsordningens aktiver	1.345	-
Nettoværdi af pensionsforpligtelser pr. 31. dec.	262.021	269.725
Indregnet under forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-21.207	-24.559
Pensionshensættelser pr. 31. dec.	240.814	245.166

1.000 kr.	2016	2015
ÅRETS ÆNDRINGER I PENSIONSFORPLIGTELSENE KAN SPECIFICERES SÅLEDES:		
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser pr. 1. jan.	269.725	288.557
Valutakursreguleringer	-923	650
Tilgang ved virksomhedskøb	1.493	-
Årets pensionsomkostninger	1.104	1.709
Forrentning af pensionsforpligtelse	2.937	2.332
Aktuarmæssige gevinster/tab fra ændringer i finansielle forudsætninger m.v.	8.553	-11.928
Udbetalte pensionsydelse	-11.691	-11.598
Andre reguleringer	-7.832	3
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser pr. 31. dec.	263.366	269.725

PENSIONSFORPLIGTELSENE ER OPGJORT BASERET PÅ FØLGENDE AKTUARMÆSSIGE FORUDSÆTNINGER		
Gennemsnitlig diskonteringsfaktor	1,5-1,6%	1,9-3,9%
Fremtidige pensionsstigninger	1,5%	1,5%
Inflationsrate, forbrugerindeks	0-1,5%	0-1,5%

3.7 HENSATTE FORPLIGTELSE



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

Andre hensatte forpligtelser omfatter blandt andet 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 blandt andet taget højde for koncernens mulighed for at overdrage forpligtelsen til tredje part ved overdragelse af lejemål.



REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

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

1.000 kr.	Hensættelser til om- strukturering	Andre hensatte forpligtelser	2016	Hensættelser til om- strukturering	Andre hensatte forpligtelser	2015
Hensatte forpligtelser pr. 1. jan.	22.406	93.712	116.118	32.815	199.000	231.815
Reguleringer	-7.930	5.169	-2.761	-	-	-
Valutakursreguleringer	-34	-559	-593	427	-96	331
Tilgang ved virksomhedskøb	-	24.201	24.201	-	-	-
Hensat i året	2.629	123.438	126.067	14.159	9.092	23.251
Anvendt i året	-10.691	-21.488	-32.179	-23.000	-161.463	-184.463
Overførsler	-3.721	-697	-4.418	-1.995	47.179	45.184
Hensatte forpligtelser pr. 31. dec.	2.659	223.776	226.435	22.406	93.712	116.118
FORDELING AF HENSATTE FORPLIGTELSE						
Kortfristede hensatte forpligtelser	2.659	49.237	51.896	2.650	1.622	4.272
Langfristede hensatte forpligtelser	-	174.539	174.539	19.756	92.090	111.846
Hensatte forpligtelser	2.659	223.776	226.435	22.406	93.712	116.118
Heraf med forfald efter 5 år	-	47.472	47.472	-	76.869	76.869

3.8 LEJE OG LEASING



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Der skelnes regnskabsmæssigt imellem finansiell leasing og operationel leasing.

En leasingaftale klassificeres regnskabsmæssigt som finansiell, 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 og den tilhørende forpligtelse er beskrevet i afsnittet om materielle aktiver henholdsvis finansielle forpligtelser.

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 finansiell 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 finansiell 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 anwise 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.	2016	2015
FORDELING AF FREMTIDIGE MINIMUMSYDELSESR VEDR. LEJE OG OPERATIONELLE LEASINGFORPLIGTELSESR		
Inden for et år fra balancedagen	237.256	175.463
Mellem et og fem år fra balancedagen	325.676	285.596
Efter fem år fra balancedagen	235.381	7.226
Minimumsydelser indregnet i årets resultat	218.521	185.028

KAPITEL 4: KAPITALANDELE OG TRANSAKTIONER

4.1 ANDRE VÆRDIPAPIRER OG KAPITALANDELE



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter egenkapitalandele i virksomheder, der ikke er dattervirksomheder, associerede virksomheder eller fællesledede virksomheder.

Andre værdipapirer og kapitalandele indgår i kategorien finansielle aktiver disponible for salg. Finansielle aktiver disponible for salg er finansielle aktiver, der ikke er afledte finansielle instrumenter, og som enten er klassificeret som disponible for salg, eller som ikke kan klassificeres som hverken udlån eller tilgodehavender, finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet, eller finansielle aktiver, der beholdes til udløb.

Andre værdipapirer og kapitalandele disponible for salg måles ved første indregning til dagsværdi på afregningsda-

gen tillagt direkte henførbare omkostninger ved købet. Efterfølgende måles aktiverne til dagsværdi på balancedagen, og ændringer i dagsværdien indregnes i anden totalindkomst, bortset fra nedskrivninger grundet værdiforringelse, som indregnes i resultatet under finansielle poster. Når aktiverne sælges eller afvikles, resultatføres de i anden totalindkomst indregnede akkumulerede dagsværdireguleringer.

Dagsværdien opgøres til en skønnet dagsværdi opgjort på baggrund af markedsinformationer og anerkendte værdiansættelsesmetoder for øvrige værdipapirer.

Egenkapitalandele, der ikke handles på et aktivt marked, og hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

4.2 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.



REGNSKABSKOMMENTARER

Faldet i indtægter fra associerede og fællesledede virksomheder skyldes primært gevinster i 2015 ved salg af koncernens teleforretning i DLG Tele I/S og etableringen af DCC Energi. Der henvises i øvrigt til note 4.4 og 6.6.

1.000 kr.	2016	2015
Kostpris pr. 1. jan.	1.448.062	1.034.448
Korrektion til tidligere år	-	103.548
Valutakursreguleringer	-2.174	-4.919
Tilgang i året	108.820	392.192
Afgang i året	-42.554	-44.275
Afgang ved trinvis virksomhedsovertagelse	-103.811	-
Overførsel til aktiver bestemt for salg	-	-33.472
Overførsel til/fra andre finansielle aktiver m.v.	1.273	540
Kostpris pr. 31. dec.	1.409.616	1.448.062
Nettoopskrivning pr. 1. jan.	316.417	314.555
Korrektion til tidligere år	-	603
Valutakursreguleringer	-752	7.018
Afgang i året	-6.533	-33.382
Afgang ved trinvis virksomhedsovertagelse	-1.933	-
Udlodning i året	-36.109	-156.408
Øvrige reguleringer	-3.961	-21.346
Overførsel til/fra andre finansielle aktiver m.v.	1.933	991
Overførsel til aktiver bestemt for salg	-	-23.782
Andel af årets resultat indregnet i driftsresultat	159.027	178.646
Andel af årets resultat ej indregnet i driftsresultat	24.526	49.522
Nettoopskrivning pr. 31. dec.	452.615	316.417
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	1.862.231	1.764.479
Heraf udgør regnskabsmæssig værdi af kapitalandele i fællesledede virksomheder	495.562	431.616

I tilgange i året 2015 indgår etableringen af DCC Energi med 0,3 mia.kr. der er indregnet til dagsværdi på etableringstidspunktet.

HOVEDTAL FOR INDIVIDUELT VÆSENTLIGE VIRKSOMHEDER

Der henvises til note 6.10 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.	Danæg Holding A/S		HaBeMa		Container Centralen A/S		DCC Holding Denmark A/S ¹⁾	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Ejerandel	45,0%	30,0%	50,0%	50,0%	50,0%	50,0%	40,0%	40,0%
Omsætning	1.219.920	1.187.043	1.158.547	1.309.572	590.000	584.178	2.632.587	1.329.032
Langfristede aktiver	170.657	171.750	454.502	450.720	726.994	765.854	889.243	397.621
Kortfristede aktiver	226.494	217.128	139.336	148.937	116.078	93.125	257.546	201.820
Egenkapital	207.078	190.551	414.542	391.229	299.468	292.814	452.500	409.938
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	116.955	71.779	223.166	211.547	168.086	151.722	367.300	328.678

¹⁾ DCC Holding Denmark A/S blev grundlagt i marts 2015, med aktivitet fra juli 2015. Omsætningen 2015 indeholder derfor ikke 12 måneder

FÆLLESLEDEDE VIRKSOMHEDER

1.000 kr.	DanHatch A/S		Scandagra Group AB		Scandagra Polska Sp. Z.o.o	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Ejerandel	50,0%	50,0%	50,0%	50,0%	50,0%	50,0%
Omsætning	1.057.717	961.112	2.144.542	2.138.270	1.002.624	1.070.425
Langfristede aktiver	641.451	619.201	183.522	161.186	80.915	86.619
Kortfristede aktiver	229.718	208.464	792.173	728.684	286.995	301.473
Egenkapital	381.394	348.087	324.846	293.246	80.531	99.096
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	192.237	175.580	162.423	146.623	56.009	62.144

4.3 KØB AF VIRKSOMHEDER



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 bestemmende indflydelse over den erhvervede virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventalforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Langfristede aktiver, der overtages med salg for øje, måles dog til dagsværdi fratrukket forventede salgskostninger. Omstruktureringssomkostninger 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 eventalforpligtelser 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 eventalforpligtelser 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

I 2015 blev der ikke foretaget køb af virksomheder af væsentlig betydning. I 2016 udgør den væsentligste tilgang at koncernen i januar har opkøbt de resterende 37,7% af aktierne i Roth Agrarhandel og har i denne forbindelse opnået bestemmende indflydelse. Aktier i Roth Agrarhandel GmbH der er erhvervet forud for 2016 er indregnet til dagsværdi og indgår med en regulering på 0,1 mia.kr.

Goodwill relaterer sig til medarbejderkompetencer og synergier ved integration med koncernens samlede tyske forretning.

	Land	Overtagelsestidspunkt	Overtaget ejerandel
ERHVERVEDE VIRKSOMHEDER I 2016			
Roth Agrarhandel GmbH	Tyskland	01.01.2016	37,7%
Niebuß, Byggemarked	Tyskland	01.02.2016	100,0%
Sömmerda, Byggemarked	Tyskland	03.05.2016	100,0%
Jappsen, Benzinstation	Tyskland	01.02.2016	100,0%
1.000 kr.			2016
Langfristede aktiver			87.012
Kortfristede aktiver			611.338
Langfristede forpligtelser			-3.105
Kortfristede forpligtelser			-494.654
Overtagne nettoaktiver			200.591
Goodwill			225.903
Samlet vederlag			426.494
Overdragelse af nettoaktiver			3.398
Dagsværdi af tidligere erhvervet kapitalandele - trinsvis overtagelse			-232.634
Kontant vederlag			197.258
Overtagne likvide beholdninger			-641
Likviditetseffekt, netto			196.617

4.4 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

Som en del af koncernens strategi om at fokusere på kerneforretningen, er der foretaget en række frasalg af selskaber og aktivitetsområder i 2015 og 2016. De respektive aktiviteter er listet nedenfor.

I starten af 2016 afstod koncernen sin andele i GASA Nord Grønt I/S og Danespo A/S. Da der ikke var tale om konsoliderede virksomheder indgår afståelserne ikke i nedenstående.

I februar 2015 indgik DLG et partnerskab med DCC om sammenlægning af selskabernes energi-aktiviteter på det danske marked. I den forbindelse afstod DLG 60% af egne aktiviteter mod 40% aktier i et nystiftet fælles selskab. Transaktionen blev regnskabsmæssigt behandlet som en afståelse i koncernregnskabet og indgår derfor i oversigten for 2015 nedenfor.

	Land	Salgstidspunkt	Frasolgt ejerandel
FRASOLGTE VIRKSOMHEDER I 2016			
Samsø Byggecenter A/S	Danmark	31.07.2016	100%
Snitgrønt divisionen, Lammefjords Grønt A/S	Danmark	11.10.2016	100%
Vitalys I/S	Danmark	07.01.2016	100%
FRASOLGTE VIRKSOMHEDER I 2015			
European Freeze Dry ApS	Danmark	28.08.2015	100%
Samsø Syltefabrik A/S	Danmark	28.08.2015	100%
Energi-division, DLG Service A/S	Danmark	09.07.2015	60%
Hardware divisionen, Datalogisk A/S	Danmark	01.08.2015	100%
1.000 kr.		2016	2015
Langfristede aktiver		156.290	100.540
Kortfristede aktiver		14.886	154.024
Langfristede forpligtelser		-346	-12.007
Kortfristede forpligtelser		-1.637	-47.414
Regnskabsmæssig værdi af afhændede nettoaktiver		169.193	195.143
Kontant vederlag		275.341	137.822
Afhændede likvide beholdninger		-2.767	-6.786
Likviditetseffekt, netto		272.574	131.036

4.5 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

Der er frasolgt flere aktiviteter i regnskabsåret jf. note 4.4. De frasolgte aktiviteter lever imidlertid ikke op til kriterierne for at være ophørte aktiviteter efter IFRS 5, og aktiviteterne er derfor ikke præsenteret særskilt i resultatopgørelsen.

Der blevet i 2016 indgået en aftale omkring salg af Kongskildes landbrugsmaskindel til CNH Industrial N.V. Handlen er først med virkning fra 2017, hvorfor de respektive aktiver og forpligtelser er præsenteret som aktiver bestemt for salg i 2016.

Aktiver bestemt for salg i 2015 omfattede aktiviteter i Vitalys og DLG Ingredients, ejerandele i GASA Nord Grønt I/S og Danespo A/S samt Kongskildes landbrugsmaskinaktiviteter.

1.000 kr.	2016	2015
Immaterielle aktiver	-	67.863
Materielle aktiver	181.416	313.172
Finansielle aktiver	-	57.253
Varebeholdninger	156.993	154.054
Øvrige kortfristede aktiver	3.656	134.922
Aktiver bestemt for salg	342.065	727.264
Langfristede låneforpligtelser	-	97.049
Øvrige langfristede forpligtelser	21.206	130.495
Kortfristede låneforpligtelser	-	6.000
Øvrige kortfristede forpligtelser	169.456	144.407
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	190.662	377.951
Nettoaktiver bestemt for salg	151.403	349.313

4.6 DATTERVIRKSOMHEDER MED VÆSENTLIGE MINORITETSINTERESSER

2016	Haupt- genossenschaft Nord AG	team AG	Øvrige minoritets- interesser	I alt
1.000 kr.				
Minoritetsandel	45,6%	46,7%		
TOTALINDKOMST:				
Omsætning	16.392.384	11.362.560		
Årets resultat	93.443	178.831		
Anden totalindkomst	-4.818	-550		
Totalindkomst i alt	88.625	178.281		
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	42.608	84.180	73.033	199.821
BALANCE:				
Langfristede aktiver	1.648.392	1.789.606		
Kortfristede aktiver	2.628.410	1.311.769		
Langfristede forpligtelser	655.335	342.510		
Kortfristede forpligtelser	1.545.515	1.307.373		
Minoritetsinteressernes andel af egenkapital	1.157.308	1.060.486	123.971	2.341.765
PENGESTRØMME:				
Pengestrømme fra driftsaktivitet	434.080	59.170		
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-115.709	-236.793		
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-305.628	153.201		

2015	Haupt- genossenschaft Nord AG	team AG	Øvrige minoritets- interesser	I alt
1.000 kr.				
Minoritetsandel	45,6%	48,4%		
TOTALINDKOMST:				
Omsætning	16.667.113	12.106.369		
Årets resultat	165.784	93.224		
Anden totalindkomst	7.119	-		
Totalindkomst i alt	172.903	93.224		
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	75.596	46.247	33.531	155.374
BALANCE:				
Langfristede aktiver	1.861.401	1.718.014		
Kortfristede aktiver	2.348.844	1.188.119		
Langfristede forpligtelser	780.078	281.903		
Kortfristede forpligtelser	1.346.235	1.303.792		
Minoritetsinteressernes andel af egenkapital	1.103.880	1.036.271	187.447	2.327.598
PENGESTRØMME:				
Pengestrømme fra driftsaktivitet	805.882	31.555		
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	79.776	-14.028		
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-701.998	-15.556		

KAPITEL 5: KAPITALSTRUKTUR OG FINANSIELLE FORHOLD

5.1 KAPITALSTRUKTUR

OPTIMERING AF KAPITALSTRUKTUR

Koncernens kapitalstruktur vurderes løbende for at sikre at den er i overensstemmelse med selskabet og ejernes interesser.

De overordnede mål er dels at sikre tilstrækkelig finansiell fleksibilitet til at kunne opfylde koncernens strategiske målsætninger og dels at sikre finansiell stabilitet med henblik på at reducere virksomhedens kapitalomkostninger. Desuden

tilstræbes det, at løbetiden sikrer autonomi og mulighed for planlægning på længere sigt samtidig med at refinansieringsrisikoen afvejes mod renteomkostningerne.

Koncernen har som målsætning om at tilsiere en balanceret gearing, målt som forholdet mellem den nettorentebærende gæld og resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster.

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 over 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.

VIRKSOMHEDSKAPITAL

1.000 kr.	2016	2015	2014	2013	2012
Saldo pr. 1. jan.	898.525	920.943	826.318	731.780	643.020
Henlagt i året	104.166	-	121.141	120.884	114.917
Udbetalt i året	-35.753	-22.418	-26.516	-26.346	-26.157
Saldo pr. 31. dec.	966.938	898.525	920.943	826.318	731.780

	Antal (stk.)		Indbetalt (1.000 kr.)	
	2016	2015	2016	2015
A-medlemmer	25.502	27.209	941.176	875.310
B-medlemmer	2	5	31	31
C-medlemmer	643	1.498	14.084	12.178
C-medlemmer (engros)	1	1	749	749
E-medlemmer	43	44	5.848	5.207
F-medlemmer	1	3	50	50
Andre medlemmer	1	1	5.000	5.000
Saldo pr. 31. dec.	26.193	28.761	966.938	898.525

5.2 LÅN OG RENTERISICI



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

PRIORITETSGÆLD

Prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til dagsværdi fratrukket eventuelle transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og det beløb, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved at anvende den effektive rentes metode.

ANDRE FINANSIELLE FORPLIGTELSE

Andre finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi fratrukket eventuelle transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris ved at anvende den effektive rentes metode, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over låneperioden.

2016

1.000 kr.	Valuta	Under 1 år	1 - 5 år	Over 5 år	Nominel værdi	Regnskabsmæssig værdi
Prioritetslån, variabelt forrentede	DKK	37.877	354.134	988.452	1.380.463	
Prioritetslån, fast forrentede	DKK	48.002	173.830	193.142	414.974	
Prioritetslån, variabelt forrentede	EUR	37.116	142.697	192.786	372.599	
Prioritetslån, fast forrentede	EUR	31.679	105.366	108.047	245.092	
Gæld realkreditinstitutter pr. 31. dec.		154.674	776.027	1.482.427	2.413.128	2.392.868
Ansvarlig lånekapital, fast forrentede	DKK	0	1.841	0	1.841	
Udstedte obligationer, variabelt forrentede	DKK	0	1.000.000	0	1.000.000	
Gældsbreve, variabelt forrentede	EUR	55.840	0	0	55.840	
Commercial papers, variabelt forrentede	EUR	138.867	0	0	138.867	
Commercial papers, variabelt forrentede	SEK	79.250	0	0	79.250	
Gæld til investorer pr. 31. dec.		273.957	1.001.841	0	1.275.798	1.274.121
Finansielle leasingforpligtelser, variabelt forrentede	DKK	19.182	0	0	19.182	
Finansielle leasingforpligtelser, variabelt forrentede	EUR	15.787	33.820	13.161	62.768	
Finansielle leasingforpligtelser, variabelt forrentede	Øvrige	9.886	7.079	86	17.051	
Leasingforpligtelser pr. 31. dec.		44.855	40.899	13.247	99.001	99.001
Kassekreditter, variabelt forrentede	DKK	1.703.323	0	0	1.703.323	
Kassekreditter, variabelt forrentede	EUR	132.525	0	0	132.525	
Kassekreditter, variabelt forrentede	SEK	36.169	0	0	36.169	
Øvrige kassekreditter, variabelt forrentede	-	55.210	0	0	55.210	
Lån, fast forrentede	EUR	225.429	32.882	2.643	260.954	
Lån, variabelt forrentede	EUR	55.940	91.764	3.717	151.421	
Lån, variabelt forrentede øvrige valutaer	-	25.100	28.180	22.533	75.813	
Kreditinstitutter i øvrigt pr. 31. dec.		2.233.696	152.826	28.893	2.415.415	2.415.415

1.000 kr.	Valuta	Under 1 år	1 - 5 år	Over 5 år	Nominel værdi	Regnskabsmæssig værdi
Renteswaps, vægtet fast rente 0,45%	DKK	31.423	1.977.109	0	2.008.532	-20.376
Renteswaps, vægtet fast rente 4,62%	EUR	32.704	504.516	332.267	869.487	-89.432
Renteswaps med loft, vægtet CAP strike 5,48%	EUR	10.972	67.541	0	78.513	-329
Renteswaps pr. 31. dec.		75.099	2.549.166	332.267	2.956.532	-110.137

Forpligtelser betragtes som fastforrentede når renten er fast i minimum 12 mdr.

2015

1.000 kr.	Valuta	Under 1 år	1 - 5 år	Over 5 år	Nominel værdi	Regnskabsmæssig værdi
Prioritetslån, variabelt forrentede	DKK	22.862	277.174	1.031.318	1.331.354	
Prioritetslån, fast forrentede	DKK	54.654	222.173	353.282	630.109	
Prioritetslån, variabelt forrentede	EUR	20.673	156.056	204.242	380.971	
Prioritetslån, fast forrentede	EUR	20.591	48.807	18.815	88.213	
Prioritetslån, fast forrentede	PLN	5.287	56.936	0	62.223	
Gæld realkreditinstitutter pr. 31. dec.		124.067	761.146	1.607.657	2.492.870	2.465.699
Ansvarlig lånekapital, fast forrentede	DKK	0	1.781	0	1.781	
Ansvarlig lånekapital, fast forrentede	EUR	4.127	0	0	4.127	
Udstedte obligationer, variabelt forrentede	DKK	0	1.000.000	0	1.000.000	
Gældsbreve, fast forrentede	EUR	323.810	0	0	323.810	
Commercial papers, fast forrentede	DKK	142.274	0	0	142.274	
Commercial papers, fast forrentede	SEK	40.610	0	0	40.610	
Gæld til investorer pr. 31. dec.		510.821	1.001.781	0	1.512.602	1.508.569
Finansielle leasingforpligtelser, variabelt forrentede	DKK	18.361	19.182	0	37.543	
Finansielle leasingforpligtelser, variabelt forrentede	EUR	47.863	104.929	20.774	173.566	
Finansielle leasingforpligtelser, variabelt forrentede	Øvrige	2.642	5.183	0	7.825	
Leasingforpligtelser pr. 31. dec.		68.866	129.294	20.774	218.934	218.934
Kassekreditter, variabelt forrentede	DKK	1.633.179	0	0	1.633.179	
Kassekreditter, variabelt forrentede	EUR	40.466	41.551	0	82.017	
Kassekreditter, variabelt forrentede	SEK	60.568	0	0	60.568	
Øvrige kassekreditter, variabelt forrentede	-	11.121	0	0	11.121	
Lån, fast forrentede	DKK	511	0	0	511	
Lån, variabelt forrentede	DKK	50.008	0	0	50.008	
Lån, fast forrentede	EUR	42.444	65.244	43.733	151.421	
Lån, variabelt forrentede	EUR	170.622	40.366	11.634	222.622	
Lån, variabelt forrentede øvrige valutaer	-	18.606	32.374	16.598	67.578	
Kreditinstitutter i øvrigt pr. 31. dec.		2.027.525	179.535	71.965	2.279.025	2.279.025

1.000 kr.	Valuta	Under 1 år	1 - 5 år	Over 5 år	Nominel værdi	Regnskabsmæssig værdi
Renteswaps, vægtet fast rente 0,90%	DKK	400.000	2.031.779	0	2.431.779	-20.114
Renteswaps, vægtet fast rente 4,05%	EUR	111.938	373.125	532.285	1.017.348	-100.930
Renteswaps med loft, vægtet CAP strike 5,48%	EUR	74.625	89.928	0	164.553	-643
Renteswaps pr. 31. dec.		586.563	2.494.832	532.285	3.613.680	-121.687

RENTERISICI

Koncernens renterisici overvåges løbende og nedbringes ved brug af finansielle renteinstrumenter. Koncernens væsentligste renterisici relaterer sig til:

- Langfristede lån med variabel rente, hvor der primært anvendes renteswaps med løbetider op til 120 måneder (10 år) til at afdække renterisikoen.
- Korte bankfaciliteter og udstedt obligation med variabel rente, hvor der primært anvendes renteswaps med løbetider op til 60 måneder (5 år) til at afdække renterisikoen.
- Finansielle og operationelle leasingaftaler, hvor koncernen har indgået en blanding af både variable og faste renter i leasingkontrakterne.

Pengestrømmene knyttet til sikringsinstrumenterne forventes løbende betalt over aftaleperioden på sikringsinstrumenterne. Dermed vil effekten ligeledes indtræffe ved de løbende betalinger på sikringsinstrumenterne.

En andel af koncernens renteswaps har en løbetid der er længere end den underliggende finansiering. Forskellen heri skyldes en forventning om løbende fornyelse hos kreditor og forventningerne til et renteudsving ligger senere end 1 år.

En ændring i renteprocenten på 1%-point vil have en årlig effekt på koncernens renteomkostninger på 25,0 mio.kr. (2015: 26,0 mio.kr.).

5.3 VALUTARISICI

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

Koncernen afdækker valutarisiko på fremtidige pengestrømme primært i SEK, EUR og USD. Særligt i relation til køb af råvarer i USD afdækkes valutarisikoen på råvarekontraktniveau på indgåelsestidspunktet. Der anvendes terminskontrakter med løbetider primært op til 12 måneder, enkelte med længere løbetider.

For væsentlige valutarisici følges der løbende op på at den samlede valutaposition ikke overskrider fastlagte rammer.

Koncernens udenlandske datterselskaber påvirkes ikke i det omfang, at omkostninger og indtægter afregnes i funktionel valuta. I det omfang der ikke kan opnås naturlig afdækning baseres graden af afdækning på budgetter og historiske pengestrømme.

Desuden har koncernen en valutakursrisiko ved omregning af gæld optaget i anden valuta end den funktionelle valuta for det pågældende selskab, men også ved omregning af nettoinvesteringer i virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK. Det vurderes løbende hvorvidt der skal ske afdækning af koncernens nettoinvesteringer i datterselskaber.

Der foretages kun i begrænset omfang afdækning af EUR-positioner pga. den gældende danske fastkurspolitik.

INDGÅEDE VALUTATERMINSGKONTRAKTER

1.000 kr.	Røstløbetid (måneder)	Kontraktmæssig værdi		Dagsværdi	
		2016	2015	2016	2015
VALUTARISICI VEDRØRENDE FREMTIDIGE PENGESTRØMME					
Valutaterminskontrakter DKK/USD	0-12	69.028	-	-1.423	-
Valutaterminskontrakter DKK/EUR	0-12	193.346	-	64	-
Valutaterminskontrakter DKK/SEK	0-12	-	-20	-	-12
Valutaterminskontrakter EUR/DKK	0-12	26.000	-20.000	58	-273
Valutaterminskontrakter EUR/SEK	0-12	-	-32.544	-	6.752
Valutaterminskontrakter EUR/USD	0-12	-	-2.092	-	-618
Valutaterminskontrakter SEK/DKK	0-12	134.475	-6.368	130	-152
Valutaterminskontrakter USD/DKK	13-24	37.800	48.500	10.971	6.943
Valutaterminskontrakter USD/DKK	0-12	180.700	223.599	65.057	40.246
Valutaterminskontrakter øvrige				35	-394
Sikring af fremtidige pengestrømme pr. 31. dec.				74.892	52.492
VALUTARISICI VEDRØRENDE AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER, DER IKKE OPFYLDER KRITERIER FOR REGNSKABSMÆSSIG SIKRING					
Valutaterminskontrakter EUR/USD	0-12	-	722	-	-
Valutaterminskontrakter GBP/DKK	0-12	-	-1.250	-	224
Valutaterminskontrakter NOK/DKK	0-12	-	-1.000	-	31
Valutaterminskontrakter SEK/DKK	0-12	-	-8.000	-	-64
Kontrakter, der ikke opfylder sikringsbetingelser pr. 31. dec.				-	-9.528
SIKRING AF NETTOINVESTERING I UDENLANDSKE VIRKSOMHEDER					
Valutaterminskontrakter SEK/DKK	0-12	-800.280	-800.280	22.833	-3.622
Sikring af nettoinvestering i udenlandske virksomheder pr. 31. dec.				-800.280	-800.280

VALUTAEKSPONERING I VÆSENTLIGSTE VALUTAER

1.000 kr.	Balance		Sikring		Ændring i valutakurs (+/-)	Effekt på resultat (+/-)		Effekt i anden totalindkomst (+/-)	
	2016	2015	2016	2015		2016	2015	2016	2015
EUR/DKK	-639.144	-2.223.298	-174	-162.198	1%	6.391	22.233	2	1.622
NOK/DKK	487	2.103	-	-807	10%	49	210	-	81
USD/DKK	-175.659	-60.295	1.397.404	1.811.247	10%	17.566	6.029	139.740	181.125
PLN/DKK	173.687	-50.232	-	-	10%	17.369	5.023	-	-
SEK/DKK	-462.218	-66.229	-541.159	-657.819	10%	46.222	6.623	54.116	65.782

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. Effekten på egenkapitalen ud over resultateffekten vurderes uvæsentlig.

5.4 FINANSIELLE INSTRUMENTER



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 tilgodehavender 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.

KATEGORIER AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

KATEGORIER AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

1.000 kr.	2016	2015
FINANSIELLE AKTIVER		
Afledte finansielle instrumenter der ikke opfylder sikringsbestemmelserne	17.252	191
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	17.252	191
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	74.892	52.492
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af nettoinvestering i udenlandske virksomheder	22.833	-
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	97.725	52.492
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.676.966	2.201.516
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	176.122	184.497
Andre tilgodehavender	519.477	520.617
Likvide beholdninger	139.932	108.484
Tilgodehavender tilknyttet aktiver bestemt for salg	3.656	134.922
Udlån og tilgodehavender	3.516.153	3.150.036
Andre værdipapirer og kapitalandele	272.886	271.069
Finansielle aktiver disponible for salg	272.886	271.069
FINANSIELLE FORPLIGTELSE		
Afledte finansielle instrumenter der ikke opfylder sikringsbestemmelserne	24.087	135.322
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet	24.087	135.322
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	110.137	121.687
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af nettoinvestering i udenlandske virksomheder	-	3.622
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	110.137	125.309
Gæld til realkreditinstitutter	2.392.868	2.465.699
Ansvarlig lån	1.841	5.908
Udstedte obligationer	998.323	995.967
Commercial papers	273.957	506.694
Finansielle leasingforpligtelser	99.001	218.934
Kreditinstitutter i øvrigt	2.415.415	2.279.025
Modtagne forudbetalinger fra kunder	2.629.347	2.772.061
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.266.477	2.215.345
Gæld til associerede og fællesledede virksomheder	203.554	118.478
Anden gæld	1.581.924	1.530.167
Finansielle forpligtelser knyttet til aktiver bestemt for salg	169.456	247.456
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	13.032.163	13.355.734

DAGSVÆRDIHIERAKI

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	2016	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	2015
Afledte finansielle instrumenter, der ikke opfylder sikringsbetingelserne	17.252	-	-	17.252	191	-	-	191
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet pr. 31. dec.	17.252	-	-	17.252	191	-	-	191
Sikring af fremtidige pengestrømme	-	74.892	-	74.892	-	52.492	-	52.492
Sikring af nettoinvestering i udenlandske virksomheder	-	22.833	-	22.833	-	-	-	-
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter pr. 31. dec.	-	97.725	-	97.725	-	52.492	-	52.492
Andre værdipapirer og kapitalandele	-	-	272.886	272.886	-	-	271.069	271.069
Finansielle aktiver disponible for salg pr. 31. dec.	-	-	272.886	272.886	-	-	271.069	271.069
Afledte finansielle instrumenter, der ikke opfylder sikringsbetingelserne	24.087	-	-	24.087	135.322	-	-	135.322
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet pr. 31. dec.	24.087	-	-	24.087	135.322	-	-	135.322
Sikring af fremtidige pengestrømme	-	110.137	-	110.137	-	121.687	-	121.687
Sikring af nettoinvestering i udenlandske virksomheder	-	-	-	-	-	3.622	-	3.622
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter pr. 31. dec.	-	110.137	-	110.137	-	125.309	-	125.309

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

1.000 kr.	2016	2015
Regnskabsmæssig værdi pr. 1. jan.	271.069	274.456
Tilgang ved virksomhedskøb	1.493	-
Gevinst/tab i resultatet	-20	-
Gevinst/tab i anden totalindkomst	-112	12.875
Køb	2.960	220
Salg	-1.604	-16.482
Relassifikation	-900	-
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	272.886	271.069

5.5 LIKVIDITETSRISICI

Koncernens likviditetsberedskab er sammensat af langfristede realkreditlån, obligationsudstedelse og bankfaciliteter.

Derudover har koncernen en kombination af kortere bankfaciliteter og gældsbeviser (commercial papers), der grundet de naturlige variable trækingsrettigheder er hensigtsmæssig i forbindelse med koncernens sæsonudsving og som instrument til at reducere renteomkostningerne.

Der benyttes således en diversificeret portefølje af låneinstrumenter både for, at nedbringe koncernens likviditetsrisici samt at reducere afhængigheden af enkelte långivere.

Koncernen benytter sig af interne lån til finansiering af udvalgte datterselskaber på arms længde vilkår.

FORFALDSANALYSE

2016 1.000 kr.	Indenfor 1 år	Mellem 1 og 5 år	Efter 5 år	Penge-	Regnskabs-
				strømme inkl. renter	mæssig værdi
Gæld til realkreditinstitutter	178.220	833.254	1.507.184	2.518.658	2.392.868
Ansvarlige lån	-	1.841	-	1.841	1.841
Udstedte obligationer	42.500	1.021.250	-	1.063.750	998.323
Commercial papers og gældsbreve	276.139	-	-	276.139	273.957
Finansielle leasingforpligtelser	45.945	42.061	13.513	101.519	99.001
Kreditinstitutter i øvrigt	2.273.342	157.246	30.379	2.460.967	2.415.415
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.266.477	-	-	2.266.477	2.266.477
Gæld til associerede og fællesledede virksomheder	203.554	-	-	203.554	203.554
Modtagne forudbetalinger	2.629.347	-	-	2.629.347	2.629.347
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser	1.563.812	18.112	-	1.581.924	1.581.924
Ikke-afledte finansielle forpligtelser pr. 31. dec.	9.479.336	2.073.764	1.551.076	13.104.176	12.862.707
Afledte finansielle instrumenter pr. 31. dec.	134.224	-	-	134.224	134.224
Finansielle forpligtelser pr. 31. dec.	9.613.560	2.073.764	1.551.076	13.238.400	12.996.931

2015 1.000 kr.	Indenfor 1 år	Mellem 1 og 5 år	Efter 5 år	Penge-	Regnskabs-
				strømme inkl. renter	mæssig værdi
Prioritetsgæld	146.187	833.200	1.626.888	2.606.275	2.465.699
Ansvarlige lån	4.127	1.781	-	5.908	5.908
Udstedte obligationer	42.500	1.063.750	-	1.106.250	995.967
Commercial papers og gældsbreve	520.137	-	-	520.137	506.694
Finansielle leasingforpligtelser	70.347	132.003	21.144	223.494	218.934
Kreditinstitutter i øvrigt	1.772.926	183.211	74.032	2.030.169	2.279.025
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.215.345	-	-	2.215.345	2.215.345
Gæld til associerede og fællesledede virksomheder	118.478	-	-	118.478	118.478
Modtagne forudbetalinger	2.772.061	-	-	2.772.061	2.772.061
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser	1.505.924	24.243	-	1.530.167	1.530.167
Ikke-afledte finansielle forpligtelser pr. 31. dec.	9.168.032	2.238.188	1.722.064	13.128.284	13.108.278
Afledte finansielle instrumenter pr. 31. dec.	260.631	-	-	260.631	260.631
Finansielle forpligtelser pr. 31. dec.	9.428.663	2.238.188	1.722.064	13.388.915	13.368.909

COVENANTS

Den udstedte obligation er et stående lån med variabel rente med udløb i juni 2018 (oprindelig løbetid 5 år).

Obligationen er underlagt følgende finansielle covenants der ultimo året udgør følgende:

	2016	2015
Koncernsoliditetsgrad > 20%	26,1%	24,5%
Tangible Equity ratio > 10%	18,8%	17,7%
Gearing < 7,5 gange	4,7	4,5

Koncernen har ikke i regnskabsåret eller sammenligningsåret forsømt eller misligholdt låneaftaler.

5.6 KREDITRISICI

Koncernens kreditrisici relaterer sig primært til tilgodehavender fra salg.

Der er internt i koncernen udstedt kreditmaksimum for hver debitor. I overensstemmelse med koncernens kreditpolitik foretages der løbende kreditvurdering af tilgodehavender fra salg.

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.

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

Baseret på koncernens interne kreditpolitikker og vurderingsprocedurer vurderes kreditkvaliteten af ikke-nedskrevne tilgodehavender i al overvejende grad at være af høj kvalitet med lav risiko for tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab foretages på baggrund af individuelle vurderinger.



REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

Tilgodehavender nedskrives baseret på individuelle vurderinger af tegn på værdiforringelse i forbindelse med kunders insolvens eller forventede insolvens. 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 betalingsforpligtelser, dog er der i de foretagne nedskrivninger taget hensyn til den økonomisk pressede landbrugsbranche.

1.000 kr.	2016	2015
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.849.911	2.373.333
Nedskrivning til imødegåelse af tab pr. 1. jan.	-171.817	-126.685
Valutakursreguleringer	101	-4.054
Tilgang ved virksomhedskøb	-4.150	-
Konstaterede tab i året	39.109	12.038
Tilbageførte hensættelser	17.088	22.462
Hensættelser til dækning af tab i året	-53.276	-75.578
Nedskrivning til imødegåelse af tab pr. 31. dec.	-172.945	-171.817
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.676.966	2.201.516
TILGODEHAVENDER FRA SALG OG TJENESTEYDELSER (BRUTTO) FORDELER SIG SÅLEDES:		
Ej forfaldne	1.701.337	1.365.978
Forfaldne med: 1- 60 dage	605.459	492.356
Forfaldne med: 60- 120 dage	191.569	198.510
Forfaldne med: over 120 dage	351.546	316.489
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser (brutto)	2.849.911	2.373.333

OVERDRAGELSE AF FINANSIELLE AKTIVER

DLG 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.

5.7 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 fastpris aftaler, 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 fastpris aftaler 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 fastpris aftalerne.

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 fastpris aftalerne 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 2015 og 2016.

SIKRING AF RÅVAREPRISER

1.000 kr.	Kontraktmæssig værdi		Dagsværdi	
	2016	2015	2016	2015
Råvarer	233.455	500.553	4.142	-50.548
Afgrøder	-552.455	41.330	-7.835	-6.385
Olie/naturgas/el	130.355	150.642	-3.142	-78.389
Sikring af råvarepriser i alt	-188.645	692.525	-6.835	-135.322

RÅVAREEKSPONERING

1.000 kr.	Ændring i råvarepriser (+/-)	Effekt på resultat (+/-)	
		2016	2015
Råvarer	10%	4.604	1.972
Afgrøder	10%	25.448	1.181
Råvareeksponering i alt		30.052	3.153

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 2016 efter hensyntagen til indgåede sikringsinstrumenter. Effekten på egenkapitalen svarer til resultateffekten

5.8 FINANSIELLE POSTER



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 diskonterings-sats, 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.	2016	2015
Renter af tilgodehavender fra associerede og fællesledede virksomheder	1.949	157
Øvrige renteindtægter	30.125	63.210
Valutakursgevinster	30.213	13.214
Dagsværdiregulering af sikrede finansielle instrumenter	-	1
Finansielle indtægter	62.287	76.582

FINANSIELLE OMKOSTNINGER

1.000 kr.	2016	2015
Renteomkostninger	307.455	374.256
Kurstab vedr. indfrielse af prioritetsgæld	1.076	-
Valutakurstab	29.274	12.291
Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdning	34	-
Dagsværdiregulering mv. af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	-	970
Finansielle omkostninger	337.839	387.517
Renter på finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	413.459	306.451

5.9 FINANSIELLE LEASINGFORPLIGTELSER



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Leasingforpligtelser vedrørende 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 finansiell omkostning.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatet over leasingperioden.

DE FINANSIELLE LEASINGFORPLIGTELSER FORFALDER SÅLEDES:

1.000 kr.	2016	2015
Inden for et år fra balancedagen	38.190	45.627
Mellem et og fem år fra balancedagen	61.377	166.290
Efter fem år fra balancedagen	2.580	10.552
Amortiseringstillæg til fremtidig omkostningsførsel	-3.146	-3.535
Minimumsleasingydelse (nominel værdi)	99.001	218.934
Inden for et år fra balancedagen	38.018	53.960
Mellem et og fem år fra balancedagen	59.146	154.496
Efter fem år fra balancedagen	1.837	10.478
Nutidsværdi af minimumsleasingydelse	99.001	218.934

KAPITEL 6: ANDRE NOTER

6.1 BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Som en del af DLG's strategi om at fokusere på koncernens kerneforretning, herunder Service & Energi, har DLG i starten af 2017 erhvervet yderligere 7% aktier i Team AG, så koncernen herefter ejer 59,3%.

Med henvisning til note 4.5 er salget af Kongskildes landbrugsmaskindiel effektueret i 2017, hvilket der er taget hensyn til ved aflæggelsen af koncernregnskabet for 2016.

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

6.2 KORREKTION TIL TIDLIGERE ÅR

Der er i 2016 foretaget en justering af sammenligningstallene for 2015 som følge af, at den regnskabsmæssige behandling af trinvis virksomhedsovertagelser og klassifikation af investeringer i andre virksomheder ikke fuldt ud var håndteret i overensstemmelse med IFRS. Dette har medført en justering af trinvis overtagelser af tilknyttede virksomheder samt tidspunktet for opnåelse af kontrol. Herudover er der foretaget korrektioner vedrørende tidligere års værdiansættelse af aktiver. Ændringerne er opsummeret nedenfor.

Der er i øvrigt foretaget ændret klassifikation på visse poster, med henblik på at vise et mere retvisende billede. Der er i disse tilfælde foretaget konsekvenstilpasning af sammenligningstal for 2015 med henblik på sammenlignelighed.

1.000 kr.	2015	01.01.2015
TOTALINDKOMST		
Omsætning	-2.490.371	
Bruttoresultat	-93.535	
Driftsresultat	-15.485	
Finansielle poster	6.746	
Resultat før skat	-8.739	
Årets resultat	0	
Totalindkomst	0	
PENGESTRØMSOPGØRELSE		
Pengestrømme vedrørende primær drift	-186.748	
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-173.749	
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-18.040	
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	192.523	
Årets forskydning i likvider	734	
Likvider pr. 31. dec.	284	
BALANCE		
Immaterielle aktiver	445.258	466.828
Materielle aktiver	-36.512	-40.100
Finansielle aktiver	104.245	69.325
Langfristede aktiver	489.589	494.517
Kortfristede aktiver	-674.975	-828.130
Aktiver	-185.386	-333.614
Egenkapital tilhørende moderselskabets andelshavere	-199.656	-199.656
Egenkapital	224.440	217.679
Langfristede forpligtelser	-3.104	-23.387
Kortfristede forpligtelser	-406.722	-527.906
Passiver	-185.386	-333.614

6.3 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 de 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.

1.000 kr.	2016	2015
SKAT AF ÅRETS RESULTAT		
Andelsskat (kooperationsbeskattet virksomhed)	7.000	7.000
Aktuel skat	108.007	54.412
Ændring i udskudt skat	-35.343	155.649
Ændring i udskudt skat af ændring i skatteprocent	-242	7.102
Regulering vedrørende tidligere år, aktuel skat	18.687	-7.318
Regulering vedrørende tidligere år, udskudt skat	-28.958	-8.405
Udskudt skat overført fra egenkapital via anden totalindkomst	-	396
Skat af årets resultat	69.151	208.836
AFSTEMNING AF DEN EFFEKTIVE SKATTEPROCENT		
Resultat før skat	639.522	715.930
Beregnet skat ved en skatteprocent på 22% (2015: 23,5%)	140.626	168.492
Effekt af forskelle i skatteprocenter for udenlandske virksomheder	38.378	69.923
Effekt af ændret skatteprocent i Danmark	-242	7.102
Andelsskat (kooperationsbeskattet virksomhed)	7.000	7.000
Skattemæssig værdi af resultat i kooperationsbeskattet virksomhed	-62.937	-19.732
Skattemæssig værdi af ikke-skattepligtige indtægter	-36.104	-85.765
Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettiget omkostninger	38.946	66.572
Regulering vedr. tidligere år	-10.271	-21.415
Andel af resultat i associerede virksomheder	-72.574	-11.422
Andel af resultat i fællesledede virksomheder	-662	-4.680
Nedskrivning af skatteaktiver og tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger på skatteaktiver	26.991	32.761
Skat af årets resultat	69.151	208.836
Effektiv skatteprocent (%)	10,8%	29,2%
SKAT AF ANDEN TOTALINDKOMST		
Dagsværdiregulering mv. af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	5.343	6.848
Sikring af nettoinvesteringer i dattervirksomheder	-666	3.245
Skat vedrørende genmåling af ydelsesbaserede pensionsordninger	-2.059	3.052
Skat af anden totalindkomst	2.618	13.145
Skat af anden totalindkomst og indregnet direkte på egenkapital	2.618	13.145
ÅRETS SAMLET SKAT KAN SPECIFICERES SÅLEDES:		
Skat af årets resultat, excl skat af særlige poster	31.227	229.774
Skat af særlige poster	37.924	-20.938
Skat af årets resultat	69.151	208.836
Skat af anden totalindkomst	2.618	13.145
Årets samlet skat	71.769	221.981
1.000 kr.		
UDSKUDT SKAT		
Udskudte skatteaktiver	244.080	159.989
Udskudte skatteforpligtelser	404.300	386.492
Udskudt skat (netto)	160.220	226.503

2016	Udskudt skat pr. 1. jan.	Valuta- kursregu- leringer	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	727	-65	-	-284	-22.402	-	-22.024
Materielle aktiver	338.430	-5.572	-263	395	13.616	-	346.606
Varebeholdninger	-32.181	143	-	1.164	3.613	-	-27.261
Finansielle aktiver disponible for salg	-21.634	81	-	216	-7.153	-	-28.490
Tilgodehavender fra salg mv.	-5.429	1	-	448	4.582	-	-398
Hensatte forpligtelser	-31.642	270	68	-1.223	-2.234	-2.059	-36.820
Sikring af fremtidige pengestrømme	-33.058	-	-	-	-	6.229	-26.829
Sikring af nettoinvesteringer i udenlandske virksomheder	3.245	587	-	-	-587	-3.245	-
Fremførbare skattemæssige underskud	-95.665	4.808	-47	69	-74.742	-327	-165.904
Øvrige	70.949	-1.905	-	-	-29.050	-1.471	38.523
Midlertidige forskelle	193.742	-1.652	-242	785	-114.357	-873	77.403
Nedskrivning af skatteaktiver og tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger på skatteaktiver	32.761	-	-	-	50.056	-	82.817
Saldo / bevægelse 2016	226.503	-1.652	-242	785	-64.301	-873	160.220

2015

1.000 kr.							
Immaterielle aktiver	-14.450	-2.313	223	-41	17.308	-	727
Materielle aktiver	267.813	-607	4.296	8.285	58.643	-	338.430
Varebeholdninger	7.900	-4	-681	-	-39.396	-	-32.181
Finansielle aktiver disponible for salg	-32.886	-83	-	-	11.335	-	-21.634
Tilgodehavender fra salg mv.	-4.847	-9	-	-	-573	-	-5.429
Hensatte forpligtelser	-56.393	-74	-	-	21.698	3.127	-31.642
Sikring af fremtidige pengestrømme	-	-	-	-	-5.481	-27.577	-33.058
Sikring af nettoinvesteringer i udenlandske virksomheder	-	-	-	-	-	3.245	3.245
Fremførbare skattemæssige underskud	-154.446	-9.899	2.948	1.758	63.974	-	-95.665
Øvrige	62.817	693	316	-1.105	8.228	-	70.949
Midlertidige forskelle	75.508	-12.296	7.102	8.897	135.736	-21.205	193.742
Nedskrivning af skatteaktiver og tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger på skatteaktiver	21.199	54	-	-	11.508	-	32.761
Saldo / bevægelse 2015	96.707	-12.242	7.102	8.897	147.244	-21.205	226.503

1.000 kr.	2016	2015
Skatteværdien af udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet i balancen	131.873	97.363
UDLØBSDATO FOR FREMFØRBARE SKATTEMÆSSIGE UNDERSKUD KAN SPECIFICERES SÅLEDES:		
Ingen udløbsdato	1.034.243	703.209
Udløb efter 2020 (2019)	38.650	35.000



REGNSKABSKOMMENTARER

De danske selskaber i koncernen er sambeskattet med Vit-foss A/S som administrationselskab. 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.

Af de indregnede skatteaktiver vedrører 165,9 mio.kr. fremførte skattemæssige underskud. Beløbet udgjorde 95,7 mio.kr. i 2015. Det indregnede underskud relaterer sig primært til overskudsgivende selskaber i den danske og tyske del af koncernen. Det forventes at de respektive underskud kan anvendes inden for en kortere årrække.

6.4 EVENTUALFORPLIGTELSER OG SIKKERHEDSSTILLELSER



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Eventualforpligtelser omfatter potentielle forpligtelser, hvor det ikke er sandsynligt, at den potentielle forpligtelse vil blive aktualiseret eller hvor forpligtelsen ikke kan opgøres pålideligt.



REGNSKABSKOMMENTARER

Koncernen er part i verserende retssager, men det anses for mest sandsynligt at disse ikke vil resultere i tab for koncernen.

DLG administrerer salg og tilgodehavender for koncernens danske energiaktiviteter og bærer i denne forbindelse risikoen for tab på tilgodehavender der ikke tilhører koncernen. Tab forbundet hermed forventes at være ubetydelige.

Nedenfor er listet koncernen øvrige eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser. De angivne beløb er værdier pr. 31. december og dermed ikke udtryk for maksimal risiko.

1.000 kr.	2016	2015
Sikkerhed for associerede og fællesledede virksomheders gæld til kreditinstitutter	309.415	361.399
Bankgaranti over for offentlige myndigheder	26.134	28.185
Gæld i interessentskaber, hvor DLG a.m.b.a. er interessent og som ikke er indregnet i koncernen	112.664	182.390
Eventualforpligtelser	448.213	571.974

1.000 kr.	2016	2015
Virksomhedspant til sikkerhed for bankgæld	351.792	394.141
Deponeringer mv.	2.271	2.271
Sikkerhedsstillelser	354.063	396.412

6.5 KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSER

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.

6.6 IKKE-KONTANTE TRANSAKTIONER

I 2015 indgik DLG en ikke-kontant transaktion af finansiel karakter i forbindelse med etableringen af samarbejde med DCC. I denne transaktion har DLG a.m.b.a. afstået 60% af den danske energiforretning mod 40% aktier i det ny-etablerede selskab DCC Holding A/S.

DLG koncernen har i 2016 ikke indgået væsentlige ikke-kontante transaktioner af finansiel karakter.

6.7 HONORAR TIL MODERSELSKABETS REVISORER

1.000 kr.	2016	2015
Lovpligtig revision	9.714	8.563
Erklæringsopgaver med sikkerhed	167	354
Skatterådgivning	469	1.039
Andre ydelser	3.604	3.305
Honorar til repræsentantskabsvalgt revisor	13.954	13.261

For regnskabsåret 2016 er Pricewaterhouse Coopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab tiltrådt som repræsentantskabsvalgt revisor. I regnskabsåret 2015 var Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab repræsentantskabsvalgt revisor. Stigningen i revisionshonorar skyldes at Pricewaterhouse Coopers er revisor for en større andel af koncernens selskaber end Deloitte var i 2015.

6.8 VEDERLAG TIL DIREKTION, BESTYRELSE OG REPRÆSENTANTSKAB



REGNSKABSKOMMENTARER

Vederlag til ledelsesmedlemmer omfatter moderselskabets direktion, bestyrelse og repræsentantskab, da disse har betydeligt indflydelse på koncernen. Direktionen har i 2016 bestået af CEO Kristian Hundebøll, CFO Lars Sørensen, COO Kim Balle og COO Ole Christensen. Stigningen i 2016 skyldes at direktionen blev udvidet fra 2 til 4 personer i juni 2015.

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.	2016	2015
Løn og gager	25.814	23.141
Pensionsordninger og forsikring	2.785	2.299
Øvrige personaleydelse	13	11
Aflønning af direktionen	28.612	25.451
Bestyrelseshonorar	5.906	5.694
Øvrige personaleydelse	555	583
Aflønning af bestyrelsen	6.461	6.277
Honorar	983	975
Øvrige personaleydelse	1.061	1.225
Aflønning af repræsentantskabet	2.044	2.200

6.9 NÆRTSTÅENDE PARTER

Dansk Landbrugs Grovvarereselskab 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 (koncernoversigt).

Transaktioner med nærtstående parter er oplyst nedenfor, der har ikke været transaktioner med direktionen i 2015-2016.

1.000 kr.	Bestyrelse		Associerede og fællesledede virksomheder	
	2016	2015	2016	2015
Salg af varer	57.993	60.931	217.589	167.731
Køb af varer	16.025	14.504	413.621	583.821
Salg af tjenesteydelser	-	-	6.753	4.598
Køb af tjenesteydelser	-	-	90.621	83.510
Salg af materielle aktiver	-	-	171	-
Køb af materielle aktiver	-	-	632	-
Andre indtægter	875	1.164	6.673	1.157
Andre omkostninger	-	-	6.171	5.117
Renter, netto (-/omkostning)	-164	-261	897	-256
Modtagelse af udbytte	-	-	25.864	61.081
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	3.350	6.992	121.004	87.075
Finansielle mellemværender (-/gæld)	-20.144	-15.891	46.027	86.865
Leverandørgæld	-	-	194.462	112.164
Andelskonti	3.733	3.038	-	-
Sikkerhed og garantier	-	-	57.200	62.401

6.10 SELSKABSOVERSIGT – HJEMSTED OG EJERANDEL

TILKNYTTED E SELSKABER

MODERSELSKAB			SELSKABER I HAGE-GRUPPEN (KONCERN EJERANDEL 54,4%)		
DLG a.m.b.a	Danmark		Profytodsd B.V	Holland	65,0%
			Stameer B.V.	Holland	100,0%
SELSKABER, EJET DIREKTE AF MODERSELSKABET			AHLMANN-ZERSSSEN GMBH + CO KG	Tyskland	100,0%
Anpartsselskabet af 21.03.94	Danmark	100,0%	AHLMANN-ZERSSSEN-Verwaltungs GMBH	Tyskland	100,0%
Dankalk K/S	Danmark	56,0%	AHS Agrarhandel Süd GmbH	Tyskland	100,0%
Datalogisk A/S	Danmark	100,0%	BSL Betriebsmittel Service Logistik GmbH & Co. KG	Tyskland	100,0%
Komplementarselskabet Dankalk ApS	Danmark	56,0%	BSL Verwaltungsgesellschaft Betriebsmittel Service Logistik mbH	Tyskland	100,0%
Kongskilde Industries A/S (Kongskilde-gruppen)	Danmark	100,0%	busch agrarhandel KG	Tyskland	100,0%
Nagro A/S	Danmark	52,8%	busch saatgetreide KG	Tyskland	100,0%
Sejet planteforædling I/S	Danmark	100,0%	Graanhandel Trigo GmbH	Tyskland	100,0%
Vitalys I/S	Danmark	90,0%	HaGe Logistik GmbH	Tyskland	100,0%
Vitfoss A/S	Danmark	100,0%	HaGe Port GmbH & Co. KG	Tyskland	100,0%
Deutsche Vilomix Tierernährung G.m.b.H.*	Tyskland	100,0%	HaGe Port Verwaltungs GmbH	Tyskland	100,0%
Hauptgenossenschaft Nord AG (HaGe-gruppen)	Tyskland	54,4%	HaGe Produktions GmbH	Tyskland	100,0%
team AG (Team-gruppen)	Tyskland	53,3%	Raiffeisen Agrodienst LEV Grevesmühlen GmbH & Co. KG	Tyskland	56,0%
European Crop Protection A/S	Danmark	46,4%	Raps Ölsaatenverarbeitungs GmbH	Tyskland	100,0%
			Roth Agrarhandel GmbH	Tyskland	100,0%
SELSKABER I TEAM-GRUPPEN (KONCERN EJERANDEL 53,3%)			GMV Getreidelager Boddin Verwaltungs GmbH	Tyskland	100,0%
Baumarkt Gelnhausen GmbH & Co. Heimwerk. KG	Tyskland	70,0%	HaGe NORDLAND Verwaltungs GmbH	Tyskland	100,0%
Buchmann Bauzentrum GmbH & Co. KG	Tyskland	99,5%	HaGe VR Süderlügum Verwaltungs GmbH	Tyskland	100,0%
Buchmann Bauzentrum Verwaltungsgesellschaft mbH	Tyskland	100,0%	Raiffeisen Agrodienst LEV Grevesmühlen Verwaltungs-GmbH	Tyskland	51,0%
Fünfte team betingungs GmbH	Tyskland	100,0%	Schmahl-HaGe Landtechnik Verwaltungs GmbH	Tyskland	50,0%
Hartung Verwaltungs GmbH	Tyskland	100,0%	ABS Transport Sp.z o.o.	Polen	100,0%
Helmuth Schael Holzbauelemente GmbH	Tyskland	100,0%	AGRUMA Agrarumschlag Magdeburg GmbH	Tyskland	100,0%
HZF Bauzentrum Femarn GmbH	Tyskland	100,0%	IB Sortenvertriebs GmbH	Tyskland	100,0%
Kuro Kunststoff-Rohr-Zentrale GmbH	Tyskland	100,0%	König Transportgesellschaft mbH	Tyskland	100,0%
Schaper Baustoffe, GmbH	Tyskland	80,0%	Graanhandel Import and Export, Lisboa	Portugal	90,0%
Schaper Baustoffe, GmbH & Co. KG	Tyskland	80,0%			
Siebte team betingungs GmbH	Tyskland	100,0%	SELSKABER I GASA-GRUPPEN		
Saatzucht team baucenter GmbH & Co. KG	Tyskland	85,0%	Gasa Young Plants Costa Rica	Costa Rica	100,0%
Saatzucht team baucenter Verwaltungs GmbH	Tyskland	85,0%	Dipex Danmark	Danmark	100,0%
T-Chem Beteiligungs-gesellschaft	Tyskland	100,0%	Flwerteam A/S	Danmark	100,0%
T-Chem GmbH & Co. KG	Tyskland	100,0%	FPS-Danita	Danmark	100,0%
team baucenter GmbH & Co. KG	Tyskland	100,0%	Gasa Ejendom P/S	Danmark	100,0%
team baumarkt GmbH & Co. KG	Tyskland	90,0%	Gasa Ejendom Komplementar ApS	Danmark	100,0%
team betingungs GmbH	Tyskland	100,0%	Gasa Group Denmark A/S	Danmark	100,0%
team energie GmbH & Co. KG	Tyskland	100,0%	Gasa Group Holding A/S	Danmark	100,0%
team energieService GmbH	Tyskland	100,0%	Gasa Group Invest A/S	Danmark	100,0%
Thoms Verwaltungs GmbH	Tyskland	100,0%	Gasa Gruppen A/S	Danmark	100,0%
TOM Vertriebs Beteiligungs GmbH, Landsberg	Tyskland	100,0%	Zenflora A/S	Danmark	50,0%
TOM Vertriebs GmbH & Co. KG, Landsberg	Tyskland	100,0%	Gasa Group Holland	Holland	100,0%
Vierte team betingungs GmbH	Tyskland	100,0%	Terreno de Aprilia Srl Societa agricola	Italien	100,0%
Worminghaus Baustoffe GmbH & Co. KG	Tyskland	60,0%	Gasa Group Poland Sp. z o.o	Polen	100,0%
Worminghaus Verwaltungsgesellschaft mbH	Tyskland	100,0%	Gasa Group Germany	Tyskland	100,0%
Nikolaus energie GmbH	Tyskland	100,0%	Gasa Group Hungary Kft.	Ungarn	100,0%

SELSKABER I KONGSKILDE-GRUPPEN

Kongskilde Industries Ltd	Canada	100,0%
Kongskilde Limited	Canada	100,0%
Kongskilde Becker Holding A/S	Danmark	100,0%
PBH 25.359 ApS	Danmark	100,0%
Kongskilde UK Ltd	England	100,0%
Kongskilde Baltics AB	Finland	100,0%
OY Kongskilde Juko Ltd	Finland	100,0%
Kongskilde France S.A.	Frankrig	100,0%
Kongskilde Benelux B.V	Holland	100,0%
Kongskilde Italia S.r.l.	Italien	100,0%
JF-Kongskilde Norge AS	Norge	100,0%
Kongskilde Polska Spolka z.o.o.	Polen	100,0%
Kongskilde Romania SRL	Rumænien	100,0%
Kongskilde Rus. LLC	Rusland	100,0%
Howard Iberica S.A.	Spanien	100,0%
Kongskilde South Africa (Pty) Ltd	Sydafrika	100,0%
Kongskilde Agro GmbH & Co. KG	Tyskland	100,0%
Kongskilde Agro Verwaltung GmbH	Tyskland	100,0%
Kongskilde Howard GmbH	Tyskland	100,0%
Kongskilde Howard Innovation	Tyskland	100,0%
Kongskilde Industrietechnik GmbH	Tyskland	100,0%
Kongskilde Corporation	USA	100,0%
Kongskilde Industries Inc.	USA	100,0%
Överums Bruk AB	Sverige	100,0%

SELSKABER I SVENSKA FODER GRUPPEN

AB Bohall	Sverige	100,0%
Axving AB	Sverige	100,0%
Brukssockret AB	Sverige	100,0%
EkoNatur Sverige AB	Sverige	80,8%
Fole Kvarn AB	Sverige	100,0%
Garta i Sverige AB	Sverige	100,0%
KB Bohall	Sverige	99,9%
Landskrona Lagerhus AB	Sverige	100,0%
Nomus skadedjursbekæmpning AB	Sverige	100,0%
NVS Frakt AB	Sverige	77,0%
Rosen Skaraborg AB	Sverige	100,0%
Svenska Foder AB	Sverige	100,0%
Trollenäs Lantmannaafar	Sverige	70,0%
Vallåkra Lantmannaafar	Sverige	77,0%
Örkelljunga Lantmannaaffär AB	Sverige	60,0%

SELSKABER I VILOFOSS GRUPPEN

Vitfoss Ltd.	Bulgarien	100,0%
Stormøllen A/S	Danmark	70,0%
Vitfoss China Holding	Danmark	66,7%
Vitfoss Ltd.	England	100,0%
Calcialiment SANM	Frankrig	100,0%
Calcialiment SAS	Frankrig	100,0%
Calcialiment SNA	Frankrig	100,0%
ECHARM	Frankrig	100,0%
El. Calcialiment Research Center	Frankrig	100,0%
Elevage La Vallée	Frankrig	100,0%
Finagris	Frankrig	100,0%
SCI Les Bruyères	Frankrig	100,0%
Sci Pégase	Frankrig	100,0%
VIA NOVA	Frankrig	100,0%
SIA Vitfoss	Letland	100,0%
UAB Vitfoss	Litauen	100,0%
Vitfoss Romania	Rumænien	100,0%
Vilofoss LLC	Rusland	95,0%
Fodermix AB	Sverige	100,0%
Sopela	Senegal	60,0%
Vitfoss UA	Ukraine	100,0%
Vitfoss Hungaria Kft.	Ungarn	100,0%

ØVRIGE SELSKABER

A/S C.A.Qvade & Co.	Danmark	100,0%
Dansk Frysetørring A/S	Danmark	100,0%
DLG Finance A/S	Danmark	100,0%
DLG Service A/S	Danmark	100,0%
DLG Trading A/S	Danmark	100,0%
Købmand E. Hedegaard ApS	Danmark	100,0%
LFG af 10. oktober 2016 A/S	Danmark	100,0%
Samsø Byggecenter A/S (solgt i 2016)	Danmark	0,0%
Samsø Korn A/S	Danmark	100,0%
Sejet International ApS	Danmark	100,0%
Sejet France	Frankrig	100,0%
Djur och Natur i Oskarshamn AB	Sverige	100,0%
Land und Freizeit Raiffeisen Markt GmbH	Tyskland	100,0%
Wübbenhorst Tierernährung GmbH	Tyskland	100,0%

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

ASSOCIEREDE OG FÆLLESLEDEDE SELSKABER

SELSKABER, EJET DIREKTE AF MODERSELSKABET

Agro Supply A/S	Danmark	50,0%
A/S Ammonia	Danmark	33,3%
Dan Gødning A/S	Danmark	42,8% ●
Dan Fertilizer A/S	Danmark	42,8% ●
Danespo A/S (solgt i 2016)	Danmark	0,0%
DanHatch 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%
GASA Nord Grønt I/S (solgt i 2016)	Danmark	0,0%
Nomus A/S	Danmark	50,0%
Pureoil I/S	Danmark	50,0%
Rapsol I/S	Danmark	50,0%

SELSKABER I TEAM GRUPPEN (KONCERN EJERANDEL 53,3%)

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%
SLN Schmierstoff Logistik Nord GmbH & Co. KG	Tyskland	50,0%
Thoms EnergieService GmbH & Co. KG	Tyskland	50,0%
ZE Nord GmbH & Co. KG	Tyskland	57,9%

SELSKABER I HAGE GRUPPEN (KONCERN EJERANDEL 54,4%)

HaBeMa Futtermittel GmbH & Co. KG Produktions- und Umschlagsgesellschaft	Tyskland	50,0%
HaBeMa Futtermittel-Verwaltungs GmbH	Tyskland	50,0%
Raiffeisen Technik Nord GmbH (solgt i 2016)	Tyskland	0,0%
European Fertilizer A/S	Danmark	31,0%
SAS EURO A PRO	France	50,0%
C.V. Holland Fyto U.A.	Holland	33,0%
Innoventis B.V	Holland	40,0%
Pireco Research B.V.	Holland	50,0%
ANDREAS Sp. z.o.o.	Polen	49,0%
Zeleny Informaciòn y Mercados S.L	Spanien	20,0%
Antiberia Grundstückverwaltungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Neumünster II KG	Tyskland	47,0%
Förderband-Gesellschaft 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%
Handelsgesellschaft für Naturprodukte mbH Gut Rosenkrantz	Tyskland	27,9%
Lagerhaus Lübeck Dr. Pleines GmbH & Co. KG	Tyskland	25,2%
Landhandel Wetter RS GmbH	Tyskland	49,0%
Ostthüringer Saaten GmbH	Tyskland	50,0%
S.G.L. Saaten Getreide Landhandel GmbH	Tyskland	24,0%
Schmahl-HaGe Landtechnik GmbH & Co	Tyskland	50,0%

ØVRIGE SELSKABER

Container Centralen A/S	Danmark	50,0%
Danæg Holding A/S	Danmark	45,0%
DCC Holding A/S	Danmark	40,0%
DLG Vet I/S	Danmark	50,0%
Florette Lammefjorden A/S	Danmark	50,0% ●
Florex Export A/S	Danmark	33,0%
Tim Thyregod Holding A/S	Danmark	25,0%
Ouestmin	Frankrig	50,0%
Henan PUIA Feed Co. Ltd.	Kina	28,3%
ScandAgra Polska Sp. Z.o.o.	Polen	50,0% ●
Brassica Energi AB	Sverige	40,0%
DalsLant AB	Sverige	100,0%
LDI AB	Sverige	50,0% ●
Scandagra group AB	Sverige	50,0% ●
Scandinavian Seed AB	Sverige	44,0%
Skånefrö Förvaltnings AB	Sverige	30,0%
Vollkraft mineralfutter GmbH	Tyskland	100,0%

● Fællesledede virksomheder



MODERSELSKAB

INDHOLD

REGNSKAB

Resultatopgørelse	91
Totalindkomstopgørelse	91
Balance	92
Egenkapitalopgørelse	94
Pengestrømsopgørelse	95

NOTER

Grundlag for udarbejdelse af regnskabet

1 Anvendt regnskabspraksis	96
2 Korrektion til tidligere år	96

Driftsresultat

3 Omsætning	96
4 Andre driftsindtægter og omkostninger	96
5 Personaleomkostninger	97
6 Af- og nedskrivninger	97

Driftsaktiver og forpligtelser

7 Immaterielle aktiver	98
8 Materielle aktiver	99
9 Varebeholdninger	100
10 Hensatte forpligtelser	100
11 Leje og operationel leasing	100
12 Tilgodehavender	101
13 Anden gæld	101

Kapitalandele og transaktioner

14 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	102
15 Kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	103
16 Aktiver bestemt for salg	103

Kapitalstruktur og finansielle forhold

17 Kapitalstruktur	104
18 Lån og renterisici	104
19 Valutarisici	105
20 Finansielle instrumenter	106
21 Likviditetsrisici	108
22 Kreditrisici	108
23 Råvarepriserisici	109
24 Finansielle poster	109
25 Finansielle leasingforpligtelser	109

Andre noter

26 Årets skat	110
27 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	110
28 Honorar til repræsentantskabsvalgt revisor	110
29 Nærtstående parter	111

MODERSELSKAB

RESULTATOPGØRELSE

1. JANUAR TIL 31. DECEMBER

1.000 kr.		2016	2015
Note			
3	Omsætning	12.963.694	13.354.664
	Produktionsomkostninger	-11.546.791	-12.022.117
	Bruttoresultat	1.416.903	1.332.547
	Distributionsomkostninger	-967.742	-1.046.526
	Administrationsomkostninger	-167.160	-168.360
4	Andre driftsindtægter	37.692	40.888
4	Andre driftsomkostninger	-5.120	-645
	Indtægter af kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	60.945	78.504
	Driftsresultat	375.518	236.408
14	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	104.558	235.825
15	Indtægter af kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	-	763
	Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer	3	434
24	Finansielle indtægter	19.587	29.100
24	Finansielle omkostninger	-123.267	-147.775
	Resultat før skat	376.399	354.755
26	Skat af årets resultat	-5.849	-3.032
	Årets resultat	370.550	351.723

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

1. JANUAR TIL 31. DECEMBER

1.000 kr.		2016	2015
	Årets resultat	370.550	351.723
	Andel af anden totalindkomst i tilknyttede virksomheder	-117.342	-3.293
	Andel af anden totalindkomst i associerede og fællesledede virksomheder	-2.686	881
	Dagsværdiregulering finansielle aktiver disponible for salg	-	12.875
	Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	57.263	29.192
	Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter overført til resultat	-26.822	-90.705
	Sikring af nettoinvesteringer i datterselskaber	15.664	-9.331
	Poster, der kan blive omklassificeret til resultatopgørelsen	-73.923	-60.381
	Anden totalindkomst	-73.923	-60.381
	Totalindkomst	296.627	291.342
FORDELING AF TOTALINDKOMST			
	Moderselskabets andelshavere	296.627	291.342
	Totalindkomst i alt	296.627	291.342

MODERSELSKAB

BALANCE, AKTIVER

PR. 31. DECEMBER

1.000 kr.	2016	2015
Note		
7 Færdiggjorte udviklingsprojekter	112.457	106.036
7 Udviklingsprojekter under udførelse	16.761	2.424
Immaterielle aktiver	129.218	108.460
8 Grunde og bygninger	1.649.809	1.696.692
8 Produktionsanlæg og maskiner	628.539	600.085
8 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	19.078	20.493
8 Materielle aktiver under udførelse	5.583	8.718
Materielle aktiver	2.303.009	2.325.988
14 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4.186.657	3.730.631
15 Kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	283.722	253.884
Andre kapitalandele og værdipapirer	261.436	261.437
12 Tilgodehavender	7.240	9.658
Finansielle aktiver	4.739.055	4.255.610
Langfristede aktiver	7.171.282	6.690.058
9 Varebeholdninger	815.430	1.129.391
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	163.355	197.287
Tilgodehavender hos associerede og fællesledede virksomheder	-	1.449
12 Tilgodehavender	494.692	280.071
Periodeafgrænsningsposter	74.804	125.335
Likvide beholdninger	5.062	2.364
Kortfristede aktiver eksklusiv aktiver bestemt for salg	1.553.343	1.735.897
16 Aktiver bestemt for salg	-	57.253
Kortfristede aktiver	1.553.343	1.793.150
Aktiver	8.724.625	8.483.208

MODERSELSKAB

BALANCE, PASSIVER

PR. 31. DECEMBER

	1.000 kr.	2016	2015
Note			
Andelskapital		966.938	898.525
Reserver		188.440	110.542
Overført overskud		1.394.632	1.287.611
Forslag til overskudsandele		111.000	105.000
Egenkapital		2.661.010	2.401.678
10 Hensatte forpligtelser		39.710	49.566
Ansvarlig lånekapital		1.841	1.781
20 Finansielle forpligtelser		991.222	1.073.762
13 Anden gæld		606	508
Langfristede forpligtelser		1.033.379	1.125.617
10 Andre hensatte forpligtelser		8.504	2.948
20 Finansielle forpligtelser		1.769.211	1.529.144
Modtagne forudbetaling fra kunder		2.439.082	2.515.235
Leverandører af varer og tjenesteydelser		232.500	257.915
Gæld til tilknyttede virksomheder		46.705	176.227
Gæld til associerede og fællesledede virksomheder		98.886	65.709
13 Anden gæld		434.502	407.894
Periodeafgrænsningsposter		846	841
Kortfristede forpligtelser ekskl. forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg		5.030.236	4.955.913
16 Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg		-	-
Kortfristede forpligtelser		5.030.236	4.955.913
Forpligtelser		6.063.615	6.081.530
Passiver		8.724.625	8.483.208

MODERSELSKAB

EGENKAPITALOPGØRELSE

PR. 31. DECEMBER

2016

1.000 kr.

	Andelskapital	Reserve for opskrivninger og 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
Egenkapital pr. 1. jan. 2016	898.525	67.717	26.822	9.402	6.601	1.287.611	105.000	2.401.678
Tilgang binding immaterielle udviklingsprojekter	-	40.461	-	-	-	-40.461	-	-
Frigivelse af bunde reserver	-	-8.595	-	-	142	8.453	-	-
Årets resultat	-	-	-	-	-	259.550	111.000	370.550
Anden totalindkomst	-	-	46.105	-	-	-120.028	-	-73.923
Totalindkomst	-	-	46.105	-	-	139.522	111.000	296.627
Henlagt i året	104.166	-	-	-	-	-	-105.000	-834
Udbetalt i året	-35.753	-	-	-	-215	-493	-	-36.461
Egenkapital pr. 31. dec. 2016	966.938	99.583	72.927	9.402	6.528	1.394.632	111.000	2.661.010

2015

1.000 kr.

Egenkapital pr. 1. jan. 2015	920.943	112.840	97.666	-3.473	6.601	1.197.833	-	2.332.410
Ændring af regnskabspraksis	-	-	-	-	-	-199.656	-	-199.656
Egenkapital pr. 1. jan. 2015 efter ændring af regnskabspraksis	920.943	112.840	97.666	-3.473	6.601	998.177	-	2.132.754
Frigivelse af bunde reserver	-	-42.711	-	-	-	42.711	-	-
Årets resultat	-	-	-	-	-	246.723	105.000	351.723
Anden totalindkomst	-	-2.412	-70.844	12.875	-	-	-	-60.381
Totalindkomst	-	-2.412	-70.844	12.875	-	246.723	105.000	291.342
Udbetalt i året	-22.418	-	-	-	-	-	-	-22.418
Egenkapital pr. 31. dec. 2015	898.525	67.717	26.822	9.402	6.601	1.287.611	105.000	2.401.678

MODERSELSKAB

PENGESTRØMSOPGØRELSE

PR. 31. DECEMBER

1.000 kr.	2016	2015
Driftsresultat	375.518	236.408
Af- og nedskrivninger, resultat af kapitalandele og andre korrektioner	-70.250	143.317
Resultat af primær drift før afskrivninger og resultat af kapitalandele	305.268	379.725
Ændring i varebeholdninger	313.961	-85.238
Ændring i tilgodehavender	-85.275	478.235
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-1.139	-7.947
Ændring i leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld	-183.788	-139.454
Ændring i nettoarbejds kapital	43.759	245.596
Pengestrømme vedrørende primær drift	349.027	625.320
Modtaget udbytte fra andre kapitalandele	6.469	4.977
Modtagne finansieringsindtægter	19.587	29.100
Betalte finansieringsomkostninger	-123.267	-147.775
Betalte selskabsskatter	-5.849	-7.000
Pengestrømme fra driftsaktivitet	245.967	504.622
Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-141.331	-94.184
Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	7.428	679
Køb af virksomheder	-105.280	-533.568
Salg af virksomheder	19.811	-
Modtaget udbytte og kapitalforhøjelser i tilknyttede virksomheder	-357.591	22.090
Modtaget udbytte fra associerede og fællesledede virksomheder	1.345	20.621
Køb af kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	-12.844	-22.102
Salg af kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	87.809	-
Salg af andre kapitalandele og værdipapirer	-	-12.868
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-500.653	-619.332
Ændring i ansvarlige lån	60	32
Ændring i langfristet gæld	5.427	-68.322
Ændring i bankgæld	278.222	205.388
Udbetalt andelskapital	-26.325	-22.418
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	257.384	114.680
Årets forskydning i likvider	2.698	-30
Likvider pr. 1. januar	2.364	2.394
Likvider pr. 31. dec.	5.062	2.364

GRUNDLAG FOR UDARBEJDELSE AF REGNSKABET

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 KORREKTION TIL TIDLIGERE ÅR

Med henvisning til koncernregnskabet note 6.2, er der foretaget visse justeringer af sammenligningstallene for 2015. I moderselskabet har ændringerne udelukkende en effekt på -0,2 mia. kr. på moderselskabets egenkapital samt kapitalandele i tilknyttede virksomheder (finansielle aktiver).

DRIFTSRESULTAT

3 OMSÆTNING

1.000 kr.	2016	2015
Vareomsætning	12.674.975	13.038.583
Varebehandling, service og andre tjenesteydelser	288.719	316.081
Omsætning	12.963.694	13.354.664

4 ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG DRIFTSOMKOSTNINGER

1.000 kr.	2016	2015
Gevinst ved salg af materielle aktiver	1.719	182
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer	6.466	4.543
Andre driftsindtægter i øvrigt	29.507	36.163
Andre driftsindtægter	37.692	40.888
Tab ved salg af materielle aktiver	5.120	645
Andre driftsomkostninger	5.120	645

5 PERSONALEOMKOSTNINGER

1.000 kr.	2016	2015
Lønninger og vederlag	513.410	517.164
Bidragbaserede pensionsordninger	52.562	51.265
Andre omkostninger til social sikring	10.212	11.351
Omkostningsrefusion modtaget fra offentlige myndigheder	-5.205	-6.164
Personaleomkostninger	570.979	573.616
PERSONALEOMKOSTNINGER ER FORDELT SÅLEDES:		
Produktionsomkostninger	208.167	208.695
Distributionsomkostninger	275.756	279.011
Administrationsomkostninger	67.912	75.011
Personaleomkostninger indregnet under udviklingsprojekter	19.144	10.899
Personaleomkostninger	570.979	573.616
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede medarbejdere	1.014	1.054

Moderselskabet har alene indgået bidragbaserede 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 koncernregnskabets note 6.8.

6 AF- OG NEDSKRIVNINGER

1.000 kr.	2016	2015
Afskrivninger af immaterielle aktiver	18.922	18.296
Afskrivninger af materielle aktiver	110.324	112.141
Afskrivninger	129.246	130.437
Nedskrivninger af immaterielle aktiver	533	2.998
Nedskrivninger af materielle aktiver	2.944	468
Nedskrivninger	3.477	3.466
Af- og nedskrivninger	132.723	133.903
AF- OG NEDSKRIVNINGER ER FORDELT SÅLEDES:		
Produktionsomkostninger	102.633	100.205
Distributionsomkostninger	10.120	9.701
Administrationsomkostninger	19.970	23.997
Af- og nedskrivninger	132.723	133.903

DRIFTSAKTIVER OG FORPLIGTELSE

7 IMMATERIELLE AKTIVER

2016	Færdig- gjorte udviklings- projekter	Udviklings- projekter under udførelse	I alt
1.000 kr.			
Kostpris pr. 1. jan. 2016	341.823	2.424	344.247
Tilgang i året	25.365	15.491	40.856
Afgang i året	-7.678	-	-7.678
Overførsel mellem anlægsklasser	759	-1.154	-395
Kostpris pr. 31. dec. 2016	360.269	16.761	377.030
Af- og nedskrivninger pr. 1. jan. 2016	235.787	-	235.787
Afskrivninger i året	18.922	-	18.922
Nedskrivninger i året	533	-	533
Af- og nedskrivninger på afgang i året	-7.430	-	-7.430
Af- og nedskrivninger pr. 31. dec. 2016	247.812	-	247.812
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec. 2016	112.457	16.761	129.218
2015			
1.000 kr.			
Kostpris pr. 1. jan. 2015	319.260	3.461	322.721
Tilgang i året	22.260	1.370	23.630
Afgang i året	-1.183	-	-1.183
Overførsel mellem anlægsklasser	1.486	-2.407	-921
Kostpris pr. 31. dec. 2015	341.823	2.424	344.247
Af- og nedskrivninger pr. 1. jan. 2015	215.751	-	215.751
Afskrivninger i året	18.296	-	18.296
Nedskrivninger i året	2.998	-	2.998
Af- og nedskrivninger på afgang i året	-1.184	-	-1.184
Overførsel mellem anlægsklasser	-74	-	-74
Af- og nedskrivninger pr. 31. dec. 2015	235.787	-	235.787
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec. 2015	106.036	2.424	108.460

8 MATERIELLE AKTIVER

2016	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under udførelse	I alt
1.000 kr.					
Kostpris pr. 1. jan. 2016	2.465.402	1.489.142	79.922	8.718	4.043.184
Tilgang i året	24.802	68.868	2.203	4.602	100.475
Afgang i året	-15.836	-48.555	-6.004	-	-70.395
Overførsel mellem anlægsklasser	-16.151	21.283	-	-7.737	-2.605
Kostpris pr. 31. dec. 2016	2.458.217	1.530.738	76.121	5.583	4.070.659
Af- og nedskrivninger pr. 1. jan. 2016	768.710	889.057	59.429	-	1.717.196
Afskrivninger i året	47.778	59.108	3.438	-	110.324
Nedskrivninger i året	2.765	124	55	-	2.944
Afgang i året	-6.695	-47.240	-5.879	-	-59.814
Overførsel mellem anlægsklasser	-4.150	1.150	-	-	-3.000
Af- og nedskrivninger pr. 31. dec. 2016	808.408	902.199	57.043	-	1.767.650
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec. 2016	1.649.809	628.539	19.078	5.583	2.303.009
Indregnede leasingaktiver pr. 31. dec. 2016	-	46.185	-	-	46.185
Indregnede aktiver med pant pr. 31. dec. 2016	1.102.489	411.577	307	-	1.514.373

2015

2015	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under udførelse	I alt
1.000 kr.					
Kostpris pr. 1. jan. 2015	2.438.732	1.484.714	86.012	6.131	4.015.589
Tilgang i året	13.088	49.261	1.123	7.082	70.554
Afgang i året	-6.941	-29.726	-7.213	-	-43.880
Overførsel mellem anlægsklasser	20.523	-15.107	-	-4.495	921
Kostpris pr. 31. dec. 2015	2.465.402	1.489.142	79.922	8.718	4.043.184
Af- og nedskrivninger pr. 1. jan. 2015	716.003	862.471	62.580	-	1.641.054
Reguleringer vedrørende tidligere år	6.196	-	-	-	6.196
Afskrivninger i året	51.703	56.672	3.766	-	112.141
Nedskrivninger i året	136	332	-	-	468
Afgang i året	-7.306	-28.514	-6.917	-	-42.737
Overførsel mellem anlægsklasser	1.978	-1.904	-	-	74
Af- og nedskrivninger pr. 31. dec. 2015	768.710	889.057	59.429	-	1.717.196
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec. 2015	1.696.692	600.085	20.493	8.718	2.325.988
Indregnede leasingaktiver pr. 31. dec. 2015	-	49.968	-	-	49.968
Indregnede aktiver med pant pr. 31. dec. 2015	1.122.642	387.464	335	-	1.510.441

9 VAREBEHOLDNINGER

1.000 kr.	2016	2015
Vareforbrug	10.933.393	11.342.490
Nedskrivning af varebeholdninger	-	-
VAREBEHOLDNINGER FORDELES SÅLEDES:		
Råvarer og hjælpematerialer	520.711	692.807
Fremstillede varer og handelsvarer	294.719	436.584
Varebeholdninger	815.430	1.129.391

10 HENSATTE FORPLIGTELSER

1.000 kr.	2016	2015
Hensatte forpligtelser pr. 1. jan.	52.514	63.606
Hensat i året	1.811	-
Anvendt og tilbageført i året	-6.111	-11.092
Hensatte forpligtelser	48.214	52.514
FORDELING AF HENSATTE FORPLIGTELSER		
Kortfristede hensatte forpligtelser	8.504	2.948
Langfristede hensatte forpligtelser	39.710	49.566
Hensatte forpligtelser	48.214	52.514
Heraf med forfald efter 5 år	35.216	34.474

Hensatte forpligtelser omfatter blandt andet 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.	2016	2015
FORDELING AF FREMTIDIGE MINIMUMSYDELSESR VEDR. LEJE OG OPERATIONELLE LEASINGFORPLIGTELSER		
Inden for et år fra balancedagen	91.103	91.537
Mellem et og fem år fra balancedagen	115.561	121.995
Efter fem år fra balancedagen	50.753	55.695
Minimumsydelser indregnet i årets resultat	105.185	106.610

12 TILGODEHAVENDER

1.000 kr.	2016	2015
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	355.130	157.379
Afledte finansielle instrumenter	91.261	48.209
Andre tilgodehavender	55.541	84.141
Tilgodehavender	501.932	289.729
Langfristede tilgodehavender	7.240	9.658
Kortfristede tilgodehavender	494.692	280.071
Tilgodehavender	501.932	289.729

13 ANDEN GÆLD

1.000 kr.	2016	2015
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag, feriepenge og lignende personaleomkostninger	57.353	58.780
Moms og afgifter	166.473	167.964
Skyldige renter	4.500	-
Skyldige omkostninger	206.176	181.150
Diverse anden gæld	606	508
Anden gæld	435.108	408.402
Langfristede forpligtelser	606	508
Kortfristede forpligtelser	434.502	407.894
Anden gæld	435.108	408.402



KAPITALANDELE OG TRANSAKTIONER

14 KAPITALANDELE I TILKNYTTETE VIRKSOMHEDER

1.000 kr.	2016	2015
Kostpris pr. 1. jan.	3.807.370	3.023.802
Tilgang i året	1.005.280	783.568
Afgang i året	-5.101	-
Kostpris pr. 31. dec.	4.807.549	3.807.370
Nettoopskrivning pr. 1. jan.	-76.739	-198.194
Reguleringer vedrørende tidligere år	-	-199.656
Valutakursreguleringer	-16.726	36.327
Tilgang ved fusion og virksomhedskøb	-79.466	-
Afgang i året	-14.710	-
Udlodning i året	-539.729	-22.090
Andre reguleringer i anden totalindkomst	-21.131	628
Andel af årets resultat indregnet i andre driftsindtægter i resultatopgørelsen	23.051	70.421
Andel af årets resultat	136.641	266.948
Andel af skat af årets resultat	-32.083	-31.123
Nettoopskrivning pr. 31. dec.	-620.892	-76.739
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	4.186.657	3.730.631

15 KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG FÆLLESLEDEDE VIRKSOMHEDER

1.000 kr.	2016	2015
Kostpris pr. 1. jan.	184.068	195.438
Reguleringer vedrørende tidligere år	1	-
Tilgang i året	12.844	22.102
Reklassifikation til aktiver bestemt for salg	-	-33.472
Kostpris pr. 31. dec.	196.913	184.068
Op- og nedskrivning pr. 1. jan.	69.816	94.071
Valutakursreguleringer	-2.730	967
Udlodning i året	-1.345	-20.621
Andre reguleringer via egenkapitalen	44	-86
Reklassifikation til aktiver bestemt for salg	-	-23.782
Andel af årets resultat indregnet i driftsresultat	21.024	18.504
Andel af årets resultat ej indregnet i driftsresultat	-	763
Nettoposkrivning pr. 31. dec.	86.809	69.816
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	283.722	253.884
AFSTEMNING AF REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI		
Regnskabsmæssig værdi af kapitalandele i associerede virksomheder	36.311	23.975
Regnskabsmæssig værdi af kapitalandele i fællesledeede virksomheder	247.411	229.909
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	283.722	253.884

HOVEDTAL FOR INDIVIDUET VÆSENTLIGE ASSOCIEREDE OG FÆLLESLEDEDE VIRKSOMHEDER

1.000 kr.	Associerede selskaber				Fællesledeet selskab	
	Danespo A/S		Dangødning A/S		DGT Holding A/S	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Ejerandel	0,0%	48,9%	42,8%	42,8%	50,0%	50,0%
Omsætning	-	401.427	235.577	198.240	-	-
Langfristede aktiver	-	73.914	57.547	51.904	93.437	92.079
Kortfristede aktiver	-	137.603	52.826	110.915	2.417	2.432
Egenkapital	-	61.820	87.551	49.588	95.842	94.498
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	-	30.909	23.836	23.836	47.921	47.249

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 4.2. Danespo A/S er afstået i 2016.

Der henvises til note 6.10 i koncernregnskabet for fuldstændig oversigt over moderselskabets associerede og fællesledeede virksomheder.

16 AKTIVER BESTEMT FOR SALG

1.000 kr.	2016	2015
Finansielle aktiver	-	57.253
Aktiver bestemt for salg	-	57.253
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	-
Nettoaktiver bestemt for salg	-	57.253

Aktiver bestemt for salg i 2015 omfattede aktiviteter i selskaberne GASA Nord Grønt I/S og Danespo Holding A/S. Der er ikke aktiver bestemt for salg i 2016.

KAPITALSTRUKTUR OG FINANSIELLE FORHOLD

17 KAPITALSTRUKTUR

Der henvises til note 5.1 i koncernregnskabet, hvor forhold omkring DLGs kapitalstruktur er beskrevet, herunder fordeling af moderselskabets andelskapital og forhold omkring indbetalinger, udlodninger mv.

18 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 13,9 mio.kr. (2015: 5,3 mio.kr.). Forpligtelser betragtes som fastforrentede når renten er fast i minimum 12 mdr.

2016

1.000 kr.	Valuta	Under 1 år	1 - 5 år	Over 5 år	Nominal værdi	Regnskabsmæssig værdi
Prioritetslån, variabelt forrentede	DKK	23.997	219.732	552.726	796.455	
Prioritetslån, fast forrentede	DKK	37.039	128.496	89.611	255.146	
Prioritetslån, variabelt forrentede	EUR	2.351	9.394	5.232	16.977	
Gæld til realkreditinstitutter pr. 31. dec.		63.387	357.622	647.569	1.068.578	1.054.609
Commercial papers, variabelt forrentede	SEK	79.250	0	0	79.250	
Gæld til investorer pr. 31. dec.		79.250	0	0	79.250	79.250
Finansiell leasingforpligtelser, variabelt forrentede	DKK	19.182	0	0	19.182	
Leasingforpligtelser pr. 31. dec.		19.182	0	0	19.182	19.182
Kassekreditter, variabelt forrentede	DKK	1.382.751	0	0	1.382.751	
Kassekreditter, variabelt forrentede	EUR	44.750	0	0	44.750	
Kassekreditter, variabelt forrentede	USD	105.480	0	0	105.480	
Øvrige kassekreditter, variabelt forrentede	-	7.328	0	0	7.328	
Kreditinstitutter i øvrigt pr. 31. dec.		1.540.309	0	0	1.540.309	1.570.350
RENTESWAPS 2016						
Renteswaps, vægtet fast rente 0,54%	DKK	31.423	977.109	0	1.008.532	-12.626
Renteswaps med loft, vægtet CAP strike 5,5%	EUR	10.973	65.869	0	76.842	-329
Renteswaps pr. 31. dec.		42.396	1.042.978	0	1.085.374	-12.955

2015

1.000 kr.	Valuta	Under 1 år	1 - 5 år	Over 5 år	Nominal værdi	Regnskabsmæssig værdi
Prioritetslån, variabelt forrentede	DKK	16.655	178.829	618.185	813.669	
Prioritetslån, fast forrentede	DKK	36.514	150.143	105.556	292.213	
Prioritetslån, variabelt forrentede	EUR	2.344	9.309	7.748	19.401	
Gæld til realkreditinstitutter pr. 31. dec.		55.513	338.281	731.489	1.125.283	1.110.039
Finansiell leasingforpligtelser, variabelt forrentede	DKK	18.338	19.182	0	37.520	
Leasingforpligtelser pr. 31. dec.		18.338	19.182	0	37.520	37.575
Kassekreditter, variabelt forrentede	DKK	652.849	0	0	652.849	
Kassekreditter, variabelt forrentede	EUR	462.046	0	0	462.046	
Øvrige kassekreditter, variabelt forrentede	USD	35.126	0	0	35.126	
Øvrige kassekreditter, variabelt forrentede	-	48.628	0	0	48.628	
Kreditinstitutter i øvrigt pr. 31. dec.		1.198.649	0	0	1.198.649	1.292.128
RENTESWAPS 2015						
Renteswaps, vægtet fast rente 2,40%	DKK	400.000	1.031.779	0	1.431.779	-13.851
Renteswaps med loft, vægtet CAP strike 5,5%	EUR	0	87.689	0	87.689	-643
Renteswaps pr. 31. dec.		400.000	1.119.468	0	1.519.468	-14.494

19 VALUTARISICI

INDGÅEDE VALUTATERMINGSKONTRAKTER

1.000 kr.	Røstløbetid (måneder)	kontraktsmæssig værdi		Dagsværdi	
		2016	2015	2016	2015
VALUTARISICI VEDRØRENDE FREMTIDIGE PENGESTRØMME					
Valutaterminskontrakter DKK/USD	0-12	69.028	-6.400	-1.423	118
Valutaterminskontrakter DKK/EUR	0-12	193.346	-	64	-
Valutaterminskontrakter EUR/DKK	0-12	26.000	-20.000	58	-273
Valutaterminskontrakter EUR/SEK	0-12	-	5.200	-	-1.076
Valutaterminskontrakter SEK/DKK	0-12	83.881	-7.247	-4.540	-4.627
Valutaterminskontrakter USD/DKK	13-60	37.800	48.500	10.971	6.943
Valutaterminskontrakter USD/DKK	0-12	180.700	231.988	65.057	42.513
Valutaterminskontrakter øvrige				30	87
Sikring af fremtidige pengestrømme pr. 31. dec.				70.217	43.685
SIKRING AF NETTOINVESTERING I UDENLANDSKE VIRKSOMHEDER					
Valutaterminskontrakter SEK/DKK	0-12	-538.000	-538.000	15.664	-2.370
Sikring af nettoinvestering i udenlandske virksomheder pr. 31. dec.				-538.000	-538.000
				15.664	-2.370

VALUTAÆKSPONERING I VÆSENTLIGSTE VALUTAER

1.000 kr.	Balance		Nettoposition		Ændring i valutakurs (+/-)	Effekt på resultat (+/-)		Effekt i anden totalindkomst (+/-)	
	2016	2015	2016	2015		2016	2015	2016	2015
EUR/DKK	269.043	-397.702	-174	-	1,0%	2.690	3.977	2	-
NOK/DKK	-314	-261	-	-	10,0%	31	26	-	-
USD/DKK	-80.491	-40.999	1.397.404	6.282	10,0%	8.049	4.100	139.740	628
PLN/DKK	-1.484	-891	-	-4.199	10,0%	148	89	-	420
SEK/DKK	-77.664	-38.794	-399.273	15.125	10,0%	7.766	3.879	39.927	1.513

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. Effekten på egenkapitalen ud over resultateffekten vurderes uvæsentlig.

20 FINANSIELLE INSTRUMENTER

KATEGORIER AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

1.000 kr.	2016	2015
FINANSIELLE AKTIVER		
Afledte finansielle instrumenter der ikke opfylder sikringsbetingelserne	5.380	4.524
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	5.380	4.524
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	70.217	43.685
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af nettoinvestering i udenlandske virksomheder	15.664	-
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	85.881	43.685
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	355.130	157.379
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	163.355	197.287
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	-	1.449
Andre tilgodehavender	55.541	84.141
Likvide beholdninger	5.062	2.364
Udlån og tilgodehavender	579.088	442.620
Andre kapitalandele og værdipapirer	261.436	261.437
Finansielle aktiver disponible for salg	261.436	261.437
FINANSIELLE FORPLIGTELSE		
Afledte finansielle instrumenter der ikke opfylder sikringsbetingelserne	24.087	146.300
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet	24.087	146.300
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	12.955	14.494
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af nettoinvestering i udenlandske virksomheder	-	2.370
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	12.955	16.864
Gæld til realkreditinstitutter	1.054.609	1.110.039
Ansvarlig lån	1.841	1.781
Commercial papers	79.250	-
Finansielle leasingforpligtelser	19.182	37.575
Kreditinstitutter i øvrigt	1.570.350	1.292.128
Modtagne forudbetaling fra kunder	2.439.082	2.515.235
Leverandører af varer og tjenesteydelser	232.500	257.915
Gæld til tilknyttede virksomheder	46.705	176.227
Gæld til associerede og fællesledede virksomheder	98.886	65.709
Anden gæld	435.108	408.402
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	5.977.513	5.865.011

DAGSVÆRDIHIERARKI

1.000 kr.	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	2016	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	2015
Afledte finansielle instrumenter, der ikke opfylder sikringsbestemmelserne	5.380	-	-	5.380	4.524	-	-	4.524
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet pr. 31. dec.	5.380	-	-	5.380	4.524	-	-	4.524
Sikring af fremtidige pengestrømme	-	70.217	-	70.217	-	43.685	-	43.685
Sikring af nettoinvestering i udenlandske virksomheder	-	15.664	-	15.664	-	-	-	-
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter pr. 31. dec.	-	85.881	-	85.881	-	43.685	-	43.685
Andre kapitalandele og værdipapirer	-	-	261.436	261.436	-	-	261.437	261.437
Finansielle aktiver disponible for salg pr. 31. dec.	-	-	261.436	261.436	-	-	261.437	261.437
Afledte finansielle instrumenter, der ikke opfylder sikringsbestemmelserne	-24.087	-	-	-24.087	-146.300	-	-	-146.300
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet pr. 31. dec.	-24.087	-	-	-24.087	-146.300	-	-	-146.300
Sikring af fremtidige pengestrømme	-	-12.955	-	-12.955	-	-14.494	-	-14.494
Sikring af nettoinvestering i udenlandske virksomheder	-	-	-	-	-	-2.370	-	-2.370
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter pr. 31. dec.	-	-12.955	-	-12.955	-	-16.864	-	-16.864

Der henvises til koncernregnskabet note 5.4 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.	2016	2015
Regnskabsmæssig værdi pr. 1. jan.	261.436	261.429
Gevinst/tab i anden totalindkomst	-	12.875
Salg	-	-12.868
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	261.436	261.436

21 LIKVIDITETSRISICI

2016

1.000 kr.	Indenfor 1 år	Mellem 1 og 5 år	Efter 5 år	Penge- strømme inkl. renter	Regnskabs- mæssig værdi
Gæld til realkreditinstitutter	72.952	387.470	762.667	1.223.089	1.054.609
Ansvarlige lån	-	1.841	-	1.841	1.841
Commercial papers	79.464	-	-	79.464	79.250
Leasingforpligtelser	19.384	-	-	19.384	19.182
Kreditinstitutter i øvrigt	1.540.310	-	-	1.540.310	1.570.350
Modtagne forudbetalinger	2.439.082	-	-	2.439.082	2.439.082
Leverandører af varer og tjenesteydelser	232.500	-	-	232.500	232.500
Gæld til tilknyttede virksomheder	46.705	-	-	46.705	46.705
Gæld til associerede og fællesledede virksomheder	98.886	-	-	98.886	98.886
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser	434.502	606	-	435.108	435.108
Ikke-afledte finansielle forpligtelser pr. 31. dec.	4.963.785	389.917	762.667	6.116.369	5.977.513
Afledte finansielle instrumenter pr. 31. dec.	24.087	12.955	-	37.042	37.042
Finansielle forpligtelser pr. 31. dec.	4.987.872	402.872	762.667	6.153.411	6.014.555

2015

1.000 kr.					
Gæld til realkreditinstitutter	67.414	370.231	854.050	1.291.695	1.110.039
Ansvarlige lån	-	1.781	-	1.781	1.781
Leasingforpligtelser	19.166	19.384	-	38.550	37.575
Kreditinstitutter i øvrigt	1.198.649	-	-	1.198.649	1.292.128
Modtagne forudbetalinger	2.515.235	-	-	2.515.235	2.515.235
Leverandører af varer og tjenesteydelser	257.915	-	-	257.915	257.915
Gæld til tilknyttede virksomheder	176.227	-	-	176.227	176.227
Gæld til associerede og fællesledede virksomheder	65.709	-	-	65.709	65.709
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser	407.894	508	-	408.402	408.402
Ikke-afledte finansielle forpligtelser pr. 31. dec.	4.708.209	391.904	854.050	5.954.163	5.865.011
Afledte finansielle instrumenter pr. 31. dec.	127.296	35.868	-	163.164	163.164
Finansielle forpligtelser pr. 31. dec.	4.835.505	427.772	854.050	6.117.327	6.028.175

22 KREDITRISICI

1.000 kr.	2016	2015
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser (brutto)	381.589	186.676
Nedskrivning til imødegåelse af tab pr. 1. jan.	-29.297	-26.553
Konstaterede tab i året	10.285	7.045
Tilbageførte hensættelser	3.530	5.959
Hensættelser til dækning af tab i året	-10.977	-15.748
Nedskrivning til imødegåelse af tab pr. 31. dec.	-26.459	-29.297
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	355.130	157.379
TILGODEHAVENDER FRA SALG OG TJENESTEYDELSER (BRUTTO) FORDELER SIG SÅLEDES:		
Ej forfaldne	309.015	143.339
Forfaldne med: 1- 60 dage	53.689	19.022
Forfaldne med: 60- 120 dage	6.018	6.006
Forfaldne med: over 120 dage	12.867	18.309
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser (brutto)	381.589	186.676

23 RÅVAREPRISRISICI

1.000 kr.	Kontraktmæssig værdi		Dagsværdi	
	2016	2015	2016	2015
SIKRING AF RÅVAREPRISER				
Råvarer	201.511	500.553	4.142	-50.528
Afgrøder	-56.370	242.855	-13.805	-12.860
Olie/naturgas/el	106.024	143.411	-9.046	-78.389
Sikring af råvarepriser pr. 31. dec.	251.165	886.819	-18.709	-141.777

1.000 kr.	Ændring i råvarepriser	Effekt på resultat (+/-)	
	(+/-)	2016	2015
RÅVAREEKSPOSITIONERING			
Råvarer	10%	4.987	1.972
Afgrøder	10%	17.068	2.619
Råvareeksponering i alt	10%	22.055	4.591

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 2016 efter hensyntagen til indgåede sikringsinstrumenter. Effekten på egenkapitalen svarer til resultateffekten.

24 FINANSIELLE POSTER

FINANSIELLE INDTÆGTER

1.000 kr.	2016	2015
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	3.749	2.530
Øvrige renteindtægter	15.838	26.570
Finansielle indtægter	19.587	29.100

FINANSIELLE OMKOSTNINGER

1.000 kr.	2016	2015
Andre renteomkostninger m.v.	119.245	143.406
Valutakurstab (netto)	4.022	4.369
Finansielle omkostninger	123.267	147.775
Renter på finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	114.153	140.562

25 FINANSIELLE LEASINGFORPLIGTELSE

1.000 kr.	2016	2015
DE FINANSIELLE LEASINGFORPLIGTELSE FORFALDER SÅLEDES		
Inden for et år fra balancedagen	19.384	19.110
Mellem et og fem år fra balancedagen	-	19.440
Amortiseringstillæg til fremtidig omkostningsførsel	-202	-975
Minimumsleasingydelse (nominel værdi)	19.182	37.575
Inden for et år fra balancedagen	19.182	18.338
Mellem et og fem år fra balancedagen	-	19.237
Nutidsværdi af minimumsleasingydelse	19.182	37.575

ANDRE NOTER

26 ÅRETS SKAT

1.000 kr.	2016	2015
Andelsskat (kooperationsbeskattet virksomhed)	7.000	7.000
Regulering vedrørende tidligere år	-1.151	-3.968
Skat af årets resultat	5.849	3.032

ÅRETS SAMLET SKAT KAN SPECIFICERES SÅLEDES

Skat af årets resultat	5.849	3.032
Årets samlet skat	5.849	3.032

27 EVENTUALFORPLIGTELSER OG SIKKERHEDSSTILLELSER

1.000 kr.	2016	2015
Garanti for udstedelse af virksomhedsobligationer i DLG Finance A/S	1.000.000	1.000.000
Sikkerhed for datterselskabers gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter	1.162.602	1.771.484
Sikkerhed for associerede og fællesledede virksomheders gæld til kreditinstitutter	279.129	320.323
Gæld i interessentskaber, hvor DLG a.m.b.a. er interessent og som ikke er indregnet i balancen	127.836	147.159
Hæftelse som meddebitor for gæld til realkreditinstitutter	192.197	198.698
Eventualforpligtelser	2.761.764	3.437.664

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.	2016	2015
Deponering til sikkerhed for reetablering af kalkværker	2.271	2.271
Sikkerhedsstillelser	2.271	2.271

Der er herudover stillet sædvanlig banksikkerhed over for NaturErhvervstyrelsen vedrørende markedsordninger i EU. Moderselskabet er part i verserende retssager, men det anses for usandsynligt at disse vil resultere i tab.

Der henvises til koncernregnskabs note 6.5 for kontraktlige forpligtelser, idet der gælder tilsvarende for moderselskabet.

28 HONORAR TIL REPRÆSENTANTSKABSVALGT REVISOR

1.000 kr.	2016	2015
Lovpligtig revision	1.769	2.211
Erklæringsopgaver med sikkerhed	18	88
Skatterådgivning	30	800
Andre ydelser	2.147	2.609
Honorar til repræsentantskabsvalgt revisor	3.964	5.708

For regnskabsåret 2016 er Pricewaterhouse Coopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab tiltrådt som repræsentantskabsvalgt revisor. I regnskabsåret 2015 var Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab repræsentantskabsvalgt revisor.

29 NÆRTSTÅENDE PARTER

1.000 kr.	Bestyrelse		Tilknyttede virksomheder		Associerede og fællesledede virksomheder	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Salg af varer	54.668	55.015	426.078	461.078	1.057	19.716
Køb af varer	16.025	14.504	1.349.087	1.430.483	743.133	956.145
Salg af tjenesteydelser	-	-	37.481	51.181	2.057	-
Køb af tjenesteydelser	-	-	22.099	45.768	-	-
Køb af materielle aktiver	-	-	402	6.632	-	-
Andre indtægter	875	1.164	37.594	28.572	4.597	2.123
Andre omkostninger	-	-	7.126	7.825	-	-
Renter, netto (-/omkostning)	-164	-261	3.749	2.531	15	-
Modtagelse af udbytte	-	-	539.728	22.090	1.344	20.621
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.779	6.545	137.822	169.642	-	2.273
Finansielle mellemværender (-/gæld)	-20.144	-15.891	29.138	93.479	-	-
Leverandørgæld	-	-	43.099	302.061	98.886	66.533
Andelskonti	3.733	3.038	-	-	-	8.707

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar 2016 – 31. december 2016 for Dansk Landbrugs Grovvarerelskab a.m.b.a.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 og resultatet af koncernens samt selskabets aktiviteter

og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2016 til 31. december 2016.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og selskabets finansielle stilling og den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet.

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse. København den 21. februar 2017.

DIREKTION

Kristian Johnsen Hundebøll
KONCERNCHEF/CEO

Lars Aage Sørensen
CFO

Ole Christensen
COO

BESTYRELSE

Niels Dengsø Jensen
FORMAND

Torben Briand Thomsen
NÆSTFORMAND

Lars Romme Jakobsen
NÆSTFORMAND

Viggo Nissen Conradsen

Carl Christian Lei

John Erhardt Bay Simonsen

Henrik Larsen

Jørn Munk Andersen

Mogens Sommer Jensen

MEDARBEJDER-VALGTE

Mads Peter Madsen

Catarina Helene Hagelberg

John Smidt Christiansen

DLG'S BESTYRELSE



Fra venstre: Mogens Jensen, medarbejderrepræsentant Mads Peter Madsen, Carl Chr. Lei, næstformand Lars Jakobsen, John Bay Simonsen, formand Niels Dengsø Jensen, Jørn Munk, næstformand Torben Thomsen, Viggo Conradsen, medarbejderrepræsentant John Smidt Christiansen, medarbejderrepræsentant Catarina Hagelberg og Henrik Larsen.

DLG'S REPRÆSENTANTSKAB

Allan Michael Scheel	Jan Brøgger Jensen (medarbejder)	Mads Rahbek
Anders Rosenkvist	Jens B. Iversen	Martin Pinholt
Anette Jessen	Jens Gudike Fly	Michael Jensen (medarbejder)
Anne M. Arentoft Kristensen	Jens Hansen	Michael West Hansen
Asger Ladefoged	Jens Henrik Andersen	Mogens B. Koldkjær
Asger Løvig Borg (medarbejder)	Jens Hjort Jensen	Mogens Mahler
Axel Schwaner Nielsen	Jens Kibæk	Mogens Sommer Jensen (bestyrelsesmedlem)
Bent Høj Jensen	Jens Kristian Jensen	Morten Bonde
Berg Nicolajsen	Jens Munk	Morten Dyhr Jensen
Bjarne Feldthusen	Jens Myhren	Morten Espelund Pedersen
Bjarne Møller Nielsen	Jens Nygaard Nielsen	Morten Søgaard Jensen
Bo Bøje Jepsen (medarbejder)	Jens Otto Jensen	Niels Chr. Lind
Carl Christian Lei (bestyrelsesmedlem)	Jens Peter Lunden	Niels Dengsø Jensen (formand)
Carl Ejnar Sørensen	Jesper Clausen	Niels Hald
Carl Aage Raundahl	Jesper Øbo Johansen	Niels Kragelund
Carsten B. Jensen	Joachim Brahce (medarbejder)	Niels Olesen
Carsten Hagen Rasmussen	John Asbjørn Petersen (medarbejder)	Niels Peter Trillingsgaard
Casper J. Dahl	John Bay Simonsen (bestyrelsesmedlem)	Niels Toftegaard
Catarina Hagelberg (bestyrelsesmedlem, medarbejder)	John Jørgensen	Peder Ulrik Pyndt
Christina Y. H. Elgaard	John Kjeldgaard Kristensen (medarbejder)	Per Løper
Claus Christensen	John Salling Andersen	Per Nielsen
Dorte Bak Himmelstrup	John Smidt Christiansen (bestyrelsesmedlem, medarbejder)	Peter Buhl
Ejnar Kirk	Jørgen Jakobsen	Peter Juul Sørensen
Ejnar Kirk Thomsen	Jørgen Lund Jensen	Peter Poulsen
Elisabeth Nørby Nielsen	Jørn Friis Møller	Peter Sæderup
Erik Krogh Sørensen	Jørn Munk Andersen (bestyrelsesmedlem)	Peter Thysen
Finn Robert Nielsen	Kaj Munck	Poul Skov Nielsen
Flemming Røigaard-Petersen (medarbejder)	Karsten Svendsen	René Ditlevsen
Frank Madsen	Kenneth Raahauge (medarbejder)	Roeland Luijk (medarbejder)
Frode Christensen	Kim Monk Rasmussen	Solveig Klith Forum
Gitte Hedegaard	Klaus Kristiansen	Sonny Lorensen (medarbejder)
Gunnar Laden	Knud Rahbek	Svend Amstrup Jensen
Hans Damm	Kresten Nørgård	Søren Bertelsen
Hans Henrik Viborg	Kristian Krogh Baagøe (medarbejder)	Søren Jeppesen
Hans Jørgen Tøstesen	Lars Bebe	Søren Kok
Hans Peter Andersen	Lars Hansen	Søren Peter Sørensen (medarbejder)
Henning Bjerregård	Lars Lyngby Pedersen	Tage Andersen
Henning Revsbech	Lars Nielsen (medarbejder)	Thomas Ahrendt
Henrik Høegh-Andersen	Lars Romme Jakobsen (næstformand)	Thue Rode Andersen
Henrik Jakobsen	Lars Tolstrup	Torben Briand Thomsen (næstformand)
Henrik Larsen (bestyrelsesmedlem)	Lars-Erik Garder	Torben Kromann
Henrik Philip (medarbejder)	Leif Juul Sørensen	Tue Aagaard Nielsen
Holger Johan Petersen	Lone Kaihøi Højgaard Weigelt	Vagn Åge Jensen
Ivan B. Jensen	Mads Peter Madsen (bestyrelsesmedlem, medarbejder)	Viggo Nissen Conradsen (bestyrelsesmedlem)
Jacob Svendsen		Aage Lauritzen



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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016, der omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, 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. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller

samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisions-handlinger 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 revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet, eller hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller

forhold kan dog medføre, at 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 21. februar 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jesper Lund

statsautoriseret revisor





DLG

T: +45 3368 3000

information@dlg.dk

www.dlg.dk